



Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
Correspondientes al Ejercicio Terminado  
el 31 de Diciembre de 2001,  
junto con el Informe de Auditoría



**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**

A los Accionistas de  
Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. (en lo sucesivo, la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Según se indica en la Nota 6 de la Memoria, nuestro trabajo no ha incluido el examen de algunas de las sociedades participadas, cuyas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores independientes. Nuestra opinión, expresada en este informe, sobre las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2001 se basa, en lo relativo a estas participaciones, únicamente, en el informe de otros auditores.
3. La Sociedad, como cabecera de un grupo de empresas, presenta cuentas anuales consolidadas con las de sus entidades dependientes y asociadas. Con fecha 10 de junio de 2002, hemos emitido nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. y Sociedades Participadas, en el que expresamos una opinión sin salvedades. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades consolidadas, en comparación con las cuentas anuales adjuntas, supone un incremento del activo, de las reservas y de los resultados del ejercicio 2001 de 16.149; 7.714 y 6.942 miles de euros, respectivamente.
4. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 11 de junio de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2001 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN

  
José Luis Palao

10 de junio de 2002



**Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
Correspondientes al Ejercicio Terminado  
el 31 de Diciembre de 2001

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Miles de euros)

ACTIVO	31/12/2001	31/12/2000 (*)	PASIVO	31/12/2001	31/12/2000 (*)
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 7):</b>		
Inmovilizado financiero	115	48	Capital social	25.650	25.650
Total inmovilizado	115	48	Prima de emisión	85.899	85.899
			Reservas	14.057	7.640
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			Beneficio del ejercicio	6.566	12.402
Deudores (Nota 5)	5.662	8.005	Total fondos propios	132.172	131.591
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	91.998	85.644	<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 5)</b>		
Valores no cotizados	38.228	36.584	ACREEDORES A CORTO PLAZO (Nota 8):		
Valores cotizados	487	720	Acreeedores comerciales	670	1.353
Intereses de la cartera de inversión	(3.022)	(1.743)	Deudas con entidades de crédito	40	325
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	127.691	121.205	Otras deudas no comerciales-	7	319
Tesorería	5	5.205	Administraciones Públicas	33	6
Total activo circulante	133.358	134.415	Otros	144	1.194
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>133.473</b>	<b>134.463</b>	Ajustes por periodificación	854	2.872
Cuentas de orden (Nota 11)	5.974	-	Total pasivo circulante	133.473	134.463
			<b>TOTAL PASIVO</b>		

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2001.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OG4488460



CLASE 8.<sup>a</sup>  
LUNDA MARZO 1



OG4488461

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)  
(Miles de euros)

DEBE	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000 (*)	HABER	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000 (*)
<b>GASTOS:</b>					
Gastos de personal (Nota 12)	48	83	INGRESOS:		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	-	1.090	Otros ingresos de explotación	43	146
Otros gastos de explotación (Nota 10)	5.173	7.326			
Beneficios de explotación	5.221	8.499			
Gastos financieros	-	-	Pérdidas de explotación	43	146
Variación provisión de inversiones financieras (Nota 6)	1.931	78	Ingresos financieros (Nota 10)	5.178	8.353
Otros gastos financieros	22	72	Beneficio en venta y amortización de activos financieros (Nota 10)	5.474	4.365
Pérdidas en ventas y amortización de activos financieros (Nota 10)	540	2.590			
Resultados financieros positivos	11.752	21.079	Resultados financieros negativos	8.771	19.454
Beneficios de las actividades ordinarias	6.574	12.726	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Gastos extraordinarios	8	5	Resultados extraordinarios negativos	-	-
Resultados extraordinarios positivos	-	-	Pérdidas antes de impuestos	8	5
Beneficios antes de impuestos	6.566	12.721			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 9)	-	319			
Resultado del ejercicio (beneficios)	6.566	12.402			

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001.



OG4488462

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

## **Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.**

Memoria correspondiente al ejercicio  
terminado el 31 de diciembre de 2001

### **(1) RESEÑA DE LA SOCIEDAD**

Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 11 de noviembre de 1997.

La Sociedad está inscrita en el Registro Especial Administrativo de Entidades de Capital Riesgo del Ministerio de Economía y Hacienda, con el número 21. Su domicilio social se encuentra en Madrid.

El objeto social principal de la Sociedad consiste en la promoción, mediante la toma de participaciones en su capital, de empresas no financieras que no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores ni en ningún mercado secundario organizado y que no estén participadas en más de un 25 % por empresas que coticen en dichos mercados o que tengan la consideración de entidad financiera. Para el desarrollo de su objeto social, la Sociedad puede facilitar préstamos participativos u otras formas de financiación a las sociedades en las que participe. Asimismo, la Sociedad puede realizar actividades de asesoramiento.

Las funciones de dirección, gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a N MÁS UNO Electra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora -véase Nota 10). La Sociedad Gestora es propiedad de N MÁS UNO Private Equity, S.L. y de Electra Kingsway Holdings Limited, las cuales poseen un 50% de su capital social, cada una.

### **(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

#### **Imagen fiel-**

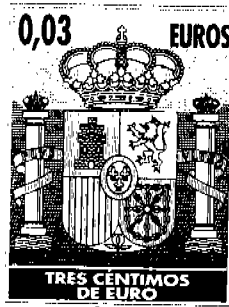
Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de sus registros contables al 31 de diciembre de 2001 y se presentan de acuerdo con la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de su resultado.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2001 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. No obstante, sus Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán ratificadas sin cambios significativos.

Los datos contenidos en esta memoria relativos al ejercicio 2000 se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

#### **Principios contables-**

El 3 de octubre de 2000 entró en vigor la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que introdujo determinadas modificaciones a los principios contables y normas de valoración aplicables a las Sociedades de Capital Riesgo y estableció nuevos modelos de presentación de sus balances de situación y de sus cuentas de pérdidas y ganancias.



OG4488463

### CLASE 8.<sup>a</sup>

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. En dicha Nota 3 se incluyen los principales cambios introducidos por la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su formulación.

#### Comparación de la información-

Las cuentas anuales del ejercicio 2000 fueron formuladas en millones de pesetas. No obstante, con el fin de facilitar la comparación de las cuentas anuales del ejercicio 2001, los importes referidos al ejercicio 2000 se han convertido a miles de euros, habiendo empleado para ello el tipo de conversión al que se refiere el artículo 2 de la ley 46/1998 de 17 de diciembre, sobre la Introducción del Euro y conforme a lo establecido en el Real Decreto 2.814/1.998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las normas sobre los aspectos contables de la introducción del euro. Dicha conversión no tiene efecto sobre el resultado de dicho ejercicio ni sobre el patrimonio de la Sociedad al cierre del ejercicio 2000.

#### (3) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

##### a) *Reconocimiento de ingresos y gastos-*

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo.

No obstante, siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados. Sin embargo, los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

##### b) *Deudores-*

Se reflejan contablemente por el importe de la transacción o por el importe entregado a los deudores, y se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo por insolvencia, el cual se evalúa mediante un análisis individualizado de la capacidad de pago de cada deudor en función de la información disponible.

##### c) *Cartera de inversiones financieras-*

Las acciones, participaciones y valores de renta fija con rendimiento explícito propiedad de la Sociedad se reflejan contablemente, título a título, a su precio de adquisición; entendiéndose por tal el conjunto de los desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, excluidos los intereses devengados no vencidos en el momento de la compra (que se registran de forma separada).

No obstante lo anterior, con periodicidad semestral, se compara el coste de adquisición de los valores con su valor de realización, obteniéndose de esta forma la plusvalía o minusvalía no materializada en cartera.

Por valor de realización se entiende:

1. Adquisición temporal de activos:



OG4488464

### CLASE 8.<sup>a</sup>

- Con vencimiento residual superior a 6 meses a partir de la fecha de valoración: su cotización oficial del día de la valoración. No obstante lo anterior, si las cotizaciones oficiales no reflejasen debidamente la evolución de los tipos de interés de mercado, se tomaría como valor de referencia el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado de la Deuda Pública asimilable, incrementándose en una prima que sea representativa del grado de riesgo del valor y de las condiciones concretas de la emisión.
  - Con vencimiento residual igual o inferior a 6 meses a partir de la fecha de valoración: su precio de adquisición incrementado en los intereses devengados y no cobrados correspondientes, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la inversión.
2. Acciones:
- a) Valores cotizados: cotización oficial media del último día del mes de la fecha del balance o, en su defecto, del inmediato anterior.
  - b) Valores no cotizados:
    - Inversiones en "capital inicio" (participaciones en compañías con menos de tres años de existencia o que, teniendo más de tres años de existencia, no hayan obtenido resultados positivos durante un período de dos años consecutivos en los últimos cinco y dichos resultados hayan sido verificados por experto independiente): el coste de adquisición, salvo que haya ocurrido cualquier hecho o circunstancia (problemas financieros, resultados significativamente inferiores a los inicialmente estimados, existencia de transacciones con dichas participaciones realizadas por un tercero independiente, compromisos o pactos de recompra con precio predeterminado de los que puedan desprenderse valores inferiores a los de adquisición, etc.) que reduzcan el valor estimado de realización de dicha inversión.
    - Inversiones en "capital desarrollo" (entendidas las mismas como aquellas participaciones que no cumplan los requisitos del apartado anterior): patrimonio neto ajustado o valor teórico-contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable de la entidad, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración posterior.

Las minusvalías resultantes de comparar el coste de adquisición y el valor de realización de los títulos (cuyo importe ascendía a 3.022 miles de euros al 31 de diciembre de 2001) se encuentran íntegramente cubiertas con la "Provisión por depreciación de valores mobiliarios" (véase Nota 6).

Las plusvalías resultantes de comparar el coste de adquisición y el valor de realización de los títulos (cuyo importe ascendía a 6.271 miles de euros a 31 de diciembre de 2001) se encuentran registradas en cuentas de orden (véase nota 11).

#### d) *Impuesto sobre beneficios-*

El gasto por el impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal; entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no reviertan en períodos subsiguientes.





OG4488465

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Régimen aplicado-**

La Sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos por la Ley 1/1999, de 5 de enero, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras, y que, en síntesis, son los siguientes:

1. Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones, según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el duodécimo, incluido. En el primer año y a partir del duodécimo no se aplicará la exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente.
2. Dedución del 100% de los dividendos y, en general, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que las Sociedades y Fondos de Capital Riesgo promuevan o fomenten, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones.
3. Dedución (por aplicación del artículo 28.5 de la Ley 43/1995) de las rentas integradas en la base imponible del sujeto pasivo originadas por la transmisión de valores representativos del capital. El importe de la deducción se corresponde con el incremento neto de los beneficios no distribuidos durante el tiempo de tenencia de la participación transmitida con el límite de las rentas computadas.

El tipo de gravamen aplicable a la Sociedad en el impuesto sobre beneficios es del 35%.

**e) Clasificación de las deudas a corto plazo-**

Las deudas se registran por el saldo dispuesto y se clasifican en función de sus vencimientos, considerando como deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento inferior a los doce meses a partir de la fecha de los balances de situación.

**(4) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2001 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá para su aprobación a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de Euros
Base de reparto-	
Beneficio neto del ejercicio	6.566
Distribución-	
A reserva legal	657
A reservas voluntarias	779
A dividendos	5.130
	6.566



OG4488466

**CLASE 8.<sup>a</sup>****(5) DEUDORES**

El detalle del saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Préstamos a sociedades participadas	4.017
Dividendos a cobrar	590
Cuentas a cobrar por venta de acciones (Nota 6)	515
Administraciones Públicas	473
Otros deudores	67
	<b>5.662</b>

**Préstamos a sociedades participadas-**

El saldo de esta cuenta corresponde a los siguientes préstamos a sociedades participadas:

	Miles de Euros			
	Maire Claire, S.A.	Capital Safety Group	Deutsche Woolworth, GmbH.	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2000	714	3.082	3.212	7.008
Adiciones	-	447	-	447
Amortizaciones	(226)	-	(3.212)	(3.438)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	488	3.529	-	4.017
Intereses devengados no vencidos (Nota 6-c)	10	377	652	1.039
Intereses devengados (Nota 10)	48	204	216	468
Tipo de interés anual	8%	7%		
Fecha de inicio	30/11/2000	21/10/1998		
Fecha de vencimiento	30/09/2003	31/10/2006		

En el ejercicio 2001 Deutsche Woolworth GmbH procedió a amortizar el préstamo participativo mediante la conversión del mismo en acciones de dicha sociedad (véase Nota 6-a). Al 31 de diciembre de 2001, los intereses devengados y pendientes de cobro de este préstamo ascendían a 652 miles de euros, y se encuentran contabilizados en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2001 (véase Nota 6-c). La Sociedad tiene constituida una provisión para la cobertura de la posible insolvencia de estos intereses por la totalidad del importe (véase nota 6-c).

El préstamo concedido a Capital Safety Group Limited está denominado en libras esterlinas. El incremento habida en el año 2001 corresponde a diferencias positivas de cambio no realizadas puestas de manifiesto en el ejercicio y que, en aplicación de lo dispuesto en la Circular 5/2000 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se registran en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2001 adjunto.



OG4488467

**CLASE 8.ª**

***Dividendos a cobrar-***

Este saldo recoge el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2001 pagadero por Industrias Anayak, S.A. por importe de 590 miles de euros, que fue liquidado por esta sociedad en enero de 2002 (véase Nota 10).

***Cuentas a cobrar por venta de acciones-***

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2001 recoge el importe pendiente de cobro por la venta de acciones preferentes de Cables Perti, S.A. (véase Nota 6-a). Este importe fue abonado a la Sociedad en enero de 2002.

***Administraciones Públicas-***

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2001 recoge el importe adeudado por la Hacienda Pública por las retenciones soportadas sobre los dividendos cobrados y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades realizados en el año 2001, por importe de 114 y 359 miles de euros, respectivamente.

**6) CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS**

***a) Valores no cotizados -***

La composición al 31 de diciembre de 2001 de este epígrafe del balance de situación es la siguiente:



OG4488468

**CLASE 8.ª**

Empresa	Domicilio	Sector de Actividad	Auditor	Porcentaje de Participación	Miles de Euros					
					Coste de Adquisición	Provisión por Depreciación de Inversiones	Coste Neto Contable	Datos de la Sociedad		
								Capital	Reservas	Beneficio/ (Pérdida) Del Ejercicio
<b>Capital inicio-</b> Grupo Isolux Wat, S.A. (antes Tenedora de Acciones Ywat, S.A.)	Madrid	Proyectos de construcción, industriales y energéticos	Pricewaterhouse Coopers Auditores, S.L.	29,41%	14.424	-	14.424	15.326 (2)	48.913 (2)	24.144 (2)
Grupo Nova Robbialac - Industria Ibérica de Tintas, S.A.	Portugal	Producción y comercialización de pinturas	Joao Augusto y Asociados	33,37%	14.604	-	14.604	5.000 (2)	36.019 (2)	2.439 (2)
People Comunicatios, S.A.	Madrid	Servicios de identificación de voz	KPMG Auditores, S.L.	5,98%	1.393	-	1.393	714 (2)	8.386 (2)	(3.540) (2)
Grupo Atención Empresarial, S.L.	Madrid	Limpieza	N/A	28,87%	8.515	-	8.515	28.698	-	830
Cables Perti, S.A.	Barcelona	Fabricación y venta de sistemas eléctricos para vehículos	KPMG Auditores, S.L.	78,53%	4.197	-	4.197	5.345 (2)	(70) (2)	45 (2)
<b>Total saldo participaciones en capital inicio</b>					<b>43.133</b>	<b>-</b>	<b>43.133</b>			
<b>Capital desarrollo-</b> Grupo Marie Claire, S.A.	Castellón	Fabricación	Arthur Andersen	25,06%	4.820	-	4.820	19.200 (1)	3.045 (1)	3.896 (1)
Grupo Deustche Woolworth, GmbH.	Alemania	Distribución	Ernst & Young	5,00%	4.270	(2.002)	2.268	20.758 (2)	76.534(2)	(51.920) (2)
Capital Safety Group Limited	Inglaterra	Equipos de seguridad	Deloitte & Touch	7,37%	2.752	-	2.752	36.976 (1)	6.398(1)	5.480 (1)
Grupo Arco Bodegas Unidas, S.A.	Madrid	Vinícola	Arthur Andersen	8,00%	17.418	-	17.418	17.799 (2)	69.966 (2)	13.260 (2)
Industrias Anayak, S.A.	Deba-Guipuzcoa	Fabricación, compra y venta de maquinaria	KPMG Auditores, S.L.	63,06%	7.033	(348)	6.685	1.874 (2)	6.516 (2)	605 (2)
Educa Borrás, S.A. (antes denominada Borrás Plana, S.A.)	Barcelona	Juguetería	Mazars & Asociados	39,73%	3.005	(130)	2.875	7.560 (1)	703 (1)	(1.022) (1)
Grupo Unión Deriván, S.A.	Barcelona	Química	Arthur Andersen	45,53%	9.567	-	9.567	20.135 (2)	3.505 (2)	4.181 (2)
<b>Total saldo participaciones en capital desarrollo</b>					<b>48.865</b>	<b>(2.480)</b>	<b>46.385</b>			
<b>Total saldo participaciones en valores no cotizados</b>					<b>91.998</b>	<b>(2.480)</b>	<b>89.518</b>			

- (1) Esta sociedad cierra su ejercicio económico el 31 de marzo de cada año. Los datos aquí incluidos corresponden a sus estados financieros a 31 de diciembre de 2001, no auditados.
- (2) Datos extraídos de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2001, auditadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO



OG4488469

Los movimientos habidos en las participaciones durante el ejercicio 2001 han sido los siguientes:

Sociedad	Saldo Inicial	Altas por Adquisiciones	Miles de Euros			Saldo Final
			Bajas por enajenaciones			
			Precio de Venta	Coste	Beneficio en Venta	
<b>Capital inicio-</b>						
People Communications, S.A.	-	1.393	-	-	-	1.393
Atención Empresarial, S.L.	-	8.515	-	-	-	8.515
Grupo Isolux Wat, S.A. (1)	14.424	-	-	-	-	14.424
Nova Robbialac - Industria Ibérica de Tintas, S.A.	14.641	-	37	37	-	14.604
Cables Pertú, S.A.	4.712	-	515	515	-	4.197
	<b>33.777</b>	<b>9.908</b>	<b>552</b>	<b>552</b>	<b>-</b>	<b>43.133</b>
<b>Capital desarrollo-</b>						
Movinord, S.A.	5.505	-	14.186	5.505	8.681	-
Marie Claire, S.A.	4.820	-	-	-	-	4.820
Deutsche Woolworth, GmbH.	1.058	3.212	-	-	-	4.270
Capital Safety Group	2.752	-	-	-	-	2.752
Arco Bodegas Unidas, S.A.	17.477	-	59	59	-	17.418
Industrias Anayak, S.A.	7.033	-	-	-	-	7.033
Educa Borrás, S.A.	3.005	-	-	-	-	3.005
Unión Deriván, S.A.	10.217	-	650	650	-	9.567
	<b>51.867</b>	<b>3.212</b>	<b>14.895</b>	<b>6.214</b>	<b>8.681</b>	<b>48.865</b>
<b>Total saldo</b>	<b>85.644</b>	<b>13.120</b>	<b>15.447</b>	<b>6.766</b>	<b>8.681 (2)</b>	<b>91.998</b>

(1) En el ejercicio 2001 esta sociedad cambió su denominación anterior, Tenedora de Acciones Ywat, S.A., por la actual, Grupo Isolux Wat, S.A.

(2) Véase Nota 10.

Los movimientos más significativos del ejercicio 2001 se resumen a continuación:

#### **People Communications, S.A.-**

El 25 de abril de 2001, People Communications, S.A. llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 46.012 acciones nominativas, de un euro de valor nominal y con una prima de emisión de 31,60 euros por acción. La Sociedad suscribió y desembolsó en su totalidad 23.006 acciones en dicha ampliación de capital. El 26 de julio de 2001, People Communications, S.A. llevó a cabo otra ampliación de capital mediante la emisión de 92.025 acciones nominativas, de un euro de valor nominal y con una prima de emisión de 31,60 euros por acción. De esta ampliación de capital la Sociedad suscribió y desembolsó en su totalidad 19.720 acciones.



OG4488470

**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª

**Atención Empresarial, S.L.-**

El 9 de abril de 2001, Atención Empresarial, S.L. llevo a cabo un ampliación de capital mediante la emisión de 30.051 participaciones sociales de 10 euros de valor nominal cada una, a la par. La Sociedad suscribió y desembolsó en su totalidad 10.017 participaciones sociales. El 24 de julio de 2001, Atención Empresarial, S.L. realizó otra ampliación de capital mediante la emisión de 67.617 nuevas participaciones sociales de 10 euros de cada una y una prima de emisión de 83,33 euros por participación. La Sociedad suscribió y desembolsó en su totalidad 22.539 participaciones sociales. El 7 de noviembre de 2001, Atención Empresarial llevo a cabo una nueva ampliación de capital mediante la emisión de 358.161 nuevas participaciones sociales, de 10 euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de 51,03 euros por participación. En esta ampliación de capital la Sociedad suscribió y desembolsó en su totalidad 103.393 participaciones sociales. Al 31 de diciembre de 2001 la totalidad de las participaciones sociales de Atención Empresarial, S.L. estaba pignorada como garantía de un préstamo sindicado concedido por varias entidades financieras a dicha sociedad.

**Movinord, S.A.-**

El 8 de octubre de 2001 la Sociedad vendió la totalidad de la participación que poseía de Movinord, S.A. a Bergamín 15 Inversiones, S.L. por un precio de 14.186 miles de euros. El beneficio resultante de esta venta para la Sociedad ascendió a 8.681 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Beneficio en venta y amortización de activos financieros -Por venta y amortización de activos no cotizados -De acciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2001 adjunta (véase Nota 10).

**Deutsche Woolworth GmbH-**

En el ejercicio 2001, Deutsche Woolworth, GmbH procedió amortizar una serie de préstamos participativos que le habían concedido sus accionistas, mediante la conversión del principal de dichos préstamos en acciones de la sociedad (véase Nota 5).

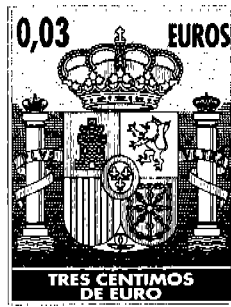
**Unión Deriván, S.A.-**

La Junta General de Accionistas de Unión Deriván, S.A. aprobó el 30 de junio de 2001 llevar a cabo una compra de sus propias acciones en un número máximo de 426.666 acciones. De esta forma, en el ejercicio 2001, la Sociedad vendió 216.516 acciones de Unión Deriván, S.A. a esta misma sociedad por un precio total de 650 miles de euros.

**b) Valores cotizados -**

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Acciones	2.657
Adquisición temporal de activos	33.435
Otros valores de renta fija	2.136
	38.228



OG4488471

**CLASE 8.ª**

El saldo de la cuenta "Adquisición Temporal de Activos" al 31 de diciembre de 2001 estaba materializado en Deuda Pública con vencimiento durante el ejercicio 2002 y un tipo de interés medio anual del 3,22%. Los intereses devengados en el ejercicio 2001 han ascendido a 1.360 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe "Ingresos Financieros - Intereses - De inversiones de renta fija" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 10).

El saldo de la cuenta "Otros Valores de Renta Fija" corresponde a una serie de pagarés contratados por la Sociedad con Banco Intercontinental Español, S.A. (Bankinter), los cuales tenían un tipo de interés medio anual del 4,38%. El interés generado por estos pagarés en el ejercicio 2001 ascendió a 95 miles de euros, que se encuentran registrados en la cuenta "Ingresos Financieros - Intereses - De inversiones de renta fija" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 10).

A continuación se resume el movimiento habido en el ejercicio 2001 en títulos de renta variable cotizada, en adquisición temporal de activos y en otros valores de renta fija:

	Miles de Euros		
	Acciones	Adquisición Temporal de Activos	Otros Valores de Renta Fija
Saldos al 31 de diciembre de 2000	5.333	28.640	2.611
Altas	-	4.509.468	4.469
Bajas	2.676	(4.504.673)	(4.944)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	2.657	33.435	2.136

Los beneficios obtenidos por la venta de acciones de sociedades cotizadas ascendieron en el ejercicio 2001 a 90 miles de euros, que han sido registrados en el epígrafe "Beneficios en venta y amortización de activos financieros - Por venta y amortización de activos cotizados - De acciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 10). Las pérdidas generadas por el mismo concepto ascendieron a 540 miles de euros, y han sido registradas en el epígrafe "Pérdidas en venta y amortización de activos financieros - Por venta y amortización de activos cotizados - De acciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 10).

**c) Intereses de la cartera de inversión-**

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:



0G4488472

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

	Miles de Euros
Intereses de la cartera de inversión-	
De adquisición temporal de activos	12
Préstamos a sociedades participadas (Nota 5)	1.039
De otros valores de renta fija	82
Otros	6
Provisión para insolvencias	(652)
	<b>487</b>

La cuenta "Provisión para insolvencias" cubre la totalidad de los intereses devengados, vencidos y no cobrados del préstamo participativo concedido a Deutsche Woolworth, GmbH. (véase Nota 5). El movimiento habido en esta cuenta durante el ejercicio 2001 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2000	-
Dotación neta (*)	(652)
Saldo a 31 de diciembre de 2001	(652)

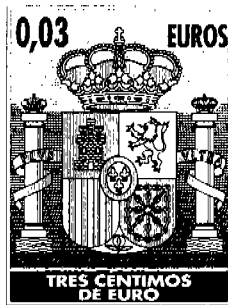
(\*) La dotación neta del ejercicio se encuentra registrada formando parte del saldo del epígrafe "Gastos financieros - Variación de la Provisión de Inversiones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**d) Provisión por depreciación de valores mobiliarios-**

El movimiento habido en el ejercicio 2001 en la provisión por depreciación de valores es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Valores no Cotizados	Valores Cotizados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2000	913	830	1.743
Dotaciones del ejercicio 2001	2.480	3.808	6.288
Recuperaciones del ejercicio 2001	(913)	(4.096)	(5.009)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	<b>2.480</b>	<b>542</b>	<b>3.022</b>





OG4488473

**CLASE 8.ª****(7) FONDOS PROPIOS**

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en los saldos que componen el capítulo "Fondos Propios" del balance de situación se detalla a continuación:

	Miles de Euros							
	Capital Social	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reservas Voluntarias	Otras Reservas Indisponibles	Beneficio del Ejercicio	Total Fondos Propios	Dividendos
Saldos al 31 de diciembre de 2000	25.650	85.899	1.103	3.939	2.598	12.402	131.591	-
Distribución beneficio del ejercicio 2000	-	-	1.240	5.177	-	(12.402)	(5.985)	5.985
Beneficio del ejercicio 2001	-	-	-	-	-	6.566	6.566	-
Saldos al 31 de diciembre de 2001	25.650	85.899	2.343	9.116	2.598	6.566	132.172	5.985

El capital social al 31 de diciembre de 2001 estaba representado por 8.550.000 acciones, de 3 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.

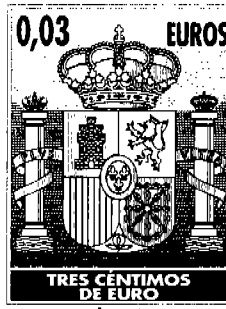
Las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas.

El detalle de los accionistas más significativos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

Titular	% de Participación
Electra Fleming Private Equity Partners	10,442%
Agrupación Mutua del Comercio y de la Industria	9,098%
Atalaya Inversiones, S.A.	5,060%
Entur-99, S.L.	5,041%

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Con relación a la prima de emisión, el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.



0G4488474

**CLASE 8.ª****(8) ACREEDORES A CORTO PLAZO**

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Deudas con entidades de crédito	670
Administraciones Públicas	7
Ajustes por periodificación	144
Otros	33
	<b>854</b>

La cuenta "Ajustes por Periodificación" recoge la estimación de gastos de explotación devengados y no vencidos al 31 de diciembre de 2001.

La cuenta "Deudas con Entidades de Crédito" recoge el saldo al 31 de diciembre de 2001 de la cuenta bancaria mantenida por la Sociedad en Banco Intercontinental Español, S.A.

**(9) SITUACIÓN FISCAL**

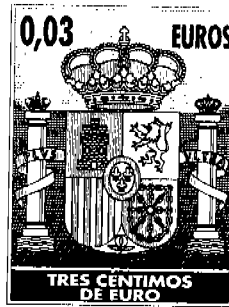
La Sociedad tiene sujeta a inspección fiscal la totalidad de las operaciones realizadas desde su fecha de constitución (véase Nota 1).

A continuación se muestra la conciliación del resultado contable del ejercicio 2001 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, así como el gasto por impuesto del ejercicio.

	Miles de Euros
Resultado del ejercicio antes de impuestos	6.566
Diferencias permanentes	
Aumentos	-
Disminuciones	(8.594)
Resultado contable ajustado (base imponible)	<b>(2.028)</b>
Tipo de gravamen	35%
Cuota íntegra	-

Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad tenía bases imponibles negativas del Impuesto sobre Sociedades pendientes de compensar por importe de 2.028 miles de euros, correspondientes en su totalidad a la base imponible negativa del ejercicio 2001. Según la normativa fiscal vigente, estas bases imponibles negativas podrán compensarse con las rentas positivas de los periodos que concluyan en los próximos 15 años siguientes y sucesivos al año en que se generaron.

Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad tenía deducciones por doble imposición de la cuota íntegra del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicación por importe de 1.227 miles de euros. De acuerdo a la legislación vigente, las deducciones pendientes podrán aplicarse en las liquidaciones de los periodos impositivos que concluyan en los 10 años inmediatos y sucesivos al que se originaron.



OG4488475

**CLASE 8.ª**

Debido a posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que dichos pasivos se materializaran es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría de forma significativa a estas cuentas anuales.

**(10) INGRESOS Y GASTOS****Otros gastos de explotación -**

El desglose del saldo de esta partida de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Comisión de gestión	2.941
Comisión de éxito	1.880
Servicios exteriores	314
Otros	38
	5.173

El sistema de retribución acordado con la Sociedad Gestora (véase Nota 1) tiene dos componentes, que corresponden a:

1. Una comisión de gestión fija anual del 1,75% sobre el valor del "activo valorado" de la Sociedad (para la determinación del "activo valorado" la Sociedad Gestora prepara una valoración trimestral conforme a criterios de generalizado reconocimiento en la práctica internacional, revisada semestralmente por un tercero independiente). El importe devengado por este concepto en el ejercicio 2001 ha ascendido a 2.941 miles de euros, que se encuentra registrado en la cuenta "Comisión de gestión" del cuadro anterior.
2. Una comisión de éxito del 20% sobre la plusvalía que la Sociedad obtenga por la transmisión de participaciones en sociedades objeto de su actividad, así como por los rendimientos que dichas participaciones le proporcionen, deducida de la misma la comisión de gestión fija anual, y siempre y cuando la plusvalía supere una rentabilidad mínima igual a la media de la TIR de los Bonos del Estado español a 3 años durante el último mes de diciembre anterior al comienzo de cada año natural. El importe devengado por este concepto en el ejercicio 2001 ha ascendido a 1.880 miles de euros, que se encuentra registrado en la cuenta "Comisión de éxito" del cuadro anterior.

**Ingresos financieros-**

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los siguientes importes:



OG4488476

**CLASE 8.ª**

	Miles de Euros
Dividendos-	
De sociedades no cotizadas	3.464
De sociedades cotizadas	86
	3.550
Intereses-	
De inversiones en renta fija (véase Nota 6-b)	1.455
De préstamos participativos (Nota 5)	468
Otros	1
	1.924
	5.474

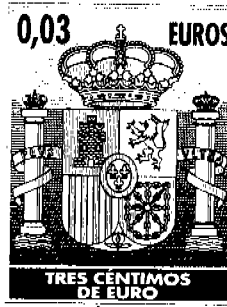
La cuenta "Dividendos – De sociedades no cotizadas" recoge los dividendos percibidos en el ejercicio 2001 de las siguientes sociedades:

	Miles de euros
Movinord, S.A.	977
Industrias Anayak, S.A.	151
Unión Deriván, S.A.	570
Arco Bodegas Unidas, S.A.	310
Movinord, S.A.	792
Cables Perti, S.A.	74
Industrias Anayak, S.A. (Nota 5)	590
	3.464

**Beneficio en venta y amortización de activos financieros-**

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los siguientes importes:

	Miles de Euros
Por venta y amortización de activos no cotizados-	
De acciones (Nota 6-a)	8.681
Por venta y amortización de activos cotizados-	
De acciones (Nota 6-b)	90
	8.771



OG4488477

**CLASE 8.ª****Pérdidas en venta y amortización de activos financieros-**

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los siguientes importes:

	Miles de Euros
Por venta y amortización de activos cotizados- De acciones (Nota 6-b)	540
	540

**(11) CUENTAS DE ORDEN**

El saldo de las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2001 recoge el importe de las plusvalías no materializadas de la cartera, resultado de comparar el coste de adquisición con el valor de realización, calculado conforme a los criterios establecidos en la Nota 3-c, de aquellas participaciones para las que dicho valor de realización es superior a su coste. El detalle de estas plusvalías no realizadas de la cartera al 31 de diciembre de 2001 se resume a continuación:

	Miles de Euros
Grupo Marie Claire, S.A.	1.731
Capital Safety Group Limited	1.132
Grupo Unión Derivan, S.A.	3.111
	5.974

**(12) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Durante el ejercicio 2001, la Sociedad ha devengado remuneraciones (en concepto de dietas) a favor de los miembros de su Consejo de Administración por importe de 48 miles de euros, que se encuentran registradas en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias, adjunta. Los miembros del Consejo de Administración no han recibido ningún otro tipo de remuneración en el ejercicio 2001.

Al 31 de diciembre de 2001 no existían ni anticipos ni créditos concedidos, ni se tenían asumidos compromisos en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración.

**(13) CUADROS DE FINANCIACIÓN**

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2001 y 2000 se detallan a continuación:



CLASE 8.<sup>a</sup>

WORLD BANK



OG4488478

	Miles de euros		Miles de euros	
	2001	2000 (*)	2001	2000 (*)
<b>APLICACIONES-</b>				
Incremento en inmovilizado financiero	67	42		12.405
Dividendos	5.985	3.420	6.566	1.088
Devolución de prima de emisión	-	2.566	1.931	78
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>6.052</b>	<b>6.028</b>	<b>8.497</b>	<b>13.571</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>2.445</b>	<b>7.543</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>8.497</b>	<b>13.571</b>	<b>8.497</b>	<b>13.571</b>
<b>ORIGENES-</b>				
Por resultado de operaciones-				
Beneficio del ejercicio				
Amortización de inmovilizado				
Dotación provisión inversiones financieras (neto)				
<b>TOTAL ORIGENES</b>			<b>8.497</b>	<b>13.571</b>
<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>				
<b>TOTAL</b>			<b>8.497</b>	<b>13.571</b>

	Miles de euros			
	2001		2000 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>				
Deudores	-	2.790	-	8.606
Inversiones financieras temporales	8.417	-	6.744	-
Tesorería	-	5.200	3.798	-
Ajustes por periodificación	-	-	-	-
Acreedores	2.018	-	5.607	-
<b>TOTAL</b>	<b>10.435</b>	<b>7.990</b>	<b>16.149</b>	<b>8.606</b>
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>2.445</b>	<b>-</b>	<b>7.543</b>	<b>-</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.ª

PAISAJES DEL NOROCCIDENTE



0G4488479

## Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

### Informe Gestión del Ejercicio 2001

#### I.- EVOLUCIÓN DURANTE EL AÑO Y PREVISIONES PARA AÑOS SIGUIENTES

Los hechos más significativos o relevantes que se han producido en este ejercicio han sido los siguientes:

##### A) INVERSIONES EN SOCIEDADES NO COTIZADAS:

###### A1) Situación inicial

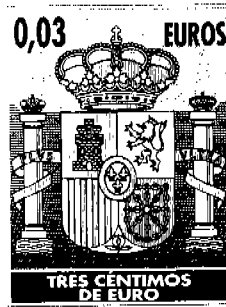
Por lo que se refiere a la cartera de inversiones en sociedades no cotizadas, DINAMIA comienza el ejercicio con un volumen total en contabilidad (a precio de adquisición neto de provisiones) de 84.779 miles de euros, a lo que habría que añadir 7.008 miles de euros en nominal de créditos a sociedades participadas, con unos intereses devengados y pendientes de cobro a 31/12/00 de 615 miles de euros. Todo ello supone un total de inversión en sociedades no cotizadas de 92.402 miles de euros, con participaciones en doce sociedades.

La valoración realizada a 31 de diciembre de 2000 por AB Asesores Electra (en la actualidad, N MAS UNO Electra) (Sociedad Gestora de Dinamia), revisada y aceptada por un experto independiente, arrojaba un valor de la cartera total en Sociedades no cotizadas de 128.717 miles de euros (incluyendo créditos a sociedades participadas e intereses devengados pendientes de cobro), por lo que se ponía de manifiesto una plusvalía pendiente de materialización para Dinamia de su "portfolio" de sociedades no cotizadas de 36.315 miles de euros.

###### A2) Inversiones en el año

Durante el año, se han llevado a cabo las siguientes adquisiciones de participaciones en nuevas compañías:

- PEOPLE COMMUNICATIONS, S.A.: La adquisición de la participación se lleva a cabo mediante la participación en dos ampliaciones de capital realizadas por la sociedad, en Abril y en Julio, por unos importes para Dinamia de 750 y 643 miles de euros respectivamente. De esta forma, Dinamia adquiere para su cartera el 5,98% de People Communications, S.A., compañía radicada en Madrid y cuya actividad consiste en la elaboración y comercialización de técnicas y procedimientos de identificación informática de voz, por un importe total pagado por la participación de 1.393 miles de euros.



OG4488480

### CLASE 8.<sup>a</sup>

PAPEL PERFORADO

- **ATENCION EMPRESARIAL, S.L.:** La adquisición de la participación se lleva a cabo mediante la participación en tres ampliaciones de capital realizadas por la sociedad, en Mayo, Julio y Octubre, por unos importes para Dinamia de 100, 2.103 y 6.311 miles de euros respectivamente. De esta forma, Dinamia adquiere para su cartera el 28,87% de Atención Empresarial, S.L., compañía tenedora de acciones de empresas de limpieza (El Impecable Industrial, Grupo Vergés...), por un importe total pagado por la participación de 8.514 miles de euros.

Adicionalmente, durante el año se han producido las siguientes inversiones en compañías en las que se tenía una participación al inicio del ejercicio:

- **DEUTSCHE WOOLWORTH:** En el mes de diciembre, la sociedad ha procedido a capitalizar el importe nominal del crédito que le tenían concedido sus accionistas. El importe de la participación que Dinamia tenía en dicho crédito, y que ha reclasificado de financiación a participadas a participación en su capital, es de 3.107 miles de euros.
- **DINAMIA TELEMÁTICA, S.L.:** En el mes de mayo, se suscribió una ampliación de capital en la sociedad filial Dinamia Telemática, S.L. (antigua Dinamia Patrimonio, S.L.), operación llevada a cabo por dicha compañía con el objeto de cumplir con los compromisos de garantías derivados de la participación del 2% del Consorcio Net-TV, concesionario de una licencia de televisión digital terrestre. Después de la ampliación, Dinamia sigue ostentando un 75% del capital de Dinamia Telemática, S.L., con un coste de adquisición de 115 miles de euros..

#### A3) Desinversiones en el año:

Durante el ejercicio, se ha producido solamente una desinversión total de las participaciones que Dinamia tenía :

- **MOVINORD, S.A.:** En el mes de Octubre, Dinamia vendió la totalidad de su participación en esta compañía, junto con el resto de los accionistas, a una entidad financiera de su zona de influencia. El importe cobrado por la venta de la participación fue de 14.186 miles de euros. El importe registrado por Dinamia como plusvalía de la operación de venta en sus estados financieros individuales fue de 8.681 miles de euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio se han producido las siguientes desinversiones parciales en compañías en las que se tenía participación al comienzo del ejercicio:

- **CABLES PERTI, S.A.:** En Diciembre, se vendió una parte de las acciones preferentes propiedad de Dinamia en Cables Perti, S.A. a la propia Sociedad, para su amortización. El importe de la venta fue de 514 miles de euros y se realizó a precio de coste, por lo que no se generó resultado alguno.
- **UNION DERIVAN, S.A (UNDESA):** En Octubre, se vendió una parte de las acciones clase "A" propiedad de Dinamia en Undesa a la propia Sociedad, para su amortización. El importe de la venta fue de 651 miles de euros y se realizó a precio de coste, por lo que no se generó resultado alguno.
- **NOVA ROBBIALAC:** En Octubre y Diciembre, se han llevado a cabo pequeñas ventas de acciones a directivos de la sociedad, por un total de 38 miles de euros y a precio de coste, por lo que no ha tenido incidencia en los resultados de Dinamia.





OG4488481

CLASE 8.<sup>a</sup>

- 3 -

Por otro lado, por lo que se refiere a la financiación a sociedades participadas, cabe señalar, además de la capitalización ya comentada del crédito concedido a Deutsche Woolworth, cuyos intereses devengados y pendientes de cobro han sido objeto en los estados financieros de Dinamia de una dotación del 100 % de su importe, lo cual ha supuesto unos resultados negativos de 652 miles de euros, se han producido en el ejercicio dos amortizaciones parciales (a 31 de marzo y a 30 de septiembre) del préstamo concedido a Marie Claire, S.A. de 115 y 111 miles de euros respectivamente, con lo que a final del ejercicio 2001 el nominal del crédito concedido a la citada sociedad era de 488 miles de euros. Finalmente, se ha procedido a actualizar a final de ejercicio, y en cumplimiento de la normativa del Banco de España, el importe del nominal del préstamo concedido en moneda extranjera (libras esterlinas) a la sociedad participada Capital Safety Group, arrojando dichos cálculos un mayor importe del nominal del préstamo de 448 miles de euros y quedando dicho nominal en 5.335 miles de euros.

A4) Situación final

Como consecuencia de los movimientos descritos en los apartados anteriores, la situación que presenta la inversión en sociedades no cotizadas (trece sociedades) es de un valor total neto de las participaciones de 92.113 miles de euros, de los que 115 miles de euros se presentan en el inmovilizado financiero y 91.998 miles de euros como cartera de inversiones financieras dentro del activo circulante (de acuerdo con lo regulado en la Circular 5/2000 de la C.N.M.V.), a lo que hay que añadir 4.017 millones de pesetas de créditos a sociedades participadas (presentados en los estados financieros como deudores dentro del activo circulante) más 387 miles de euros de intereses devengados pendientes de cobro y netos de provisión (que figuran incluidos en la cartera de inversiones financieras). El total sería, pues, de 96.517 miles de euros.

Por último, cabe mencionar que la valoración realizada a final del ejercicio 2000 por N MAS UNO ELECTRA (Sociedad Gestora de Dinamia) arroja un valor de la cartera total en sociedades no cotizadas de 132.159 miles de euros (136.631 miles de euros si incluimos créditos a sociedades participadas e intereses devengados pendientes de cobro). Estas cifras supondrían plusvalías pendientes de materializar por Dinamia en su inversión en sociedades no cotizadas de 40.114 miles de euros, comparando las cifras de la valoración con el importe contable neto de los saldos que se reflejan en los estados financieros individuales.

B) OTRAS INVERSIONES:

B1) Valores cotizados

Al inicio del ejercicio, Dinamia tenía una inversión en cartera de valores que conformaban el índice IBEX, que presentaba un valor de coste de 5.333 miles de euros, habiéndose dotado una provisión por depreciación a 31/12/00 de 829 miles de euros, por lo que el valor neto reflejado en libros era de 4.504 miles de euros. El valor de mercado a cierre del ejercicio de la mencionada posición era de 4.716 miles de euros, por lo que existía una plusvalía pendiente de materializar por esta inversión de 212 miles de euros.

En Diciembre, se procedió a la venta del 50% de la posición por un importe de 2.233 miles de euros, con una baja en el coste de la cartera de 2.656 miles de euros. El efecto neto en la cuenta de resultados de Dinamia por esta venta (incluyendo la correspondiente desdotación de provisión) ha sido de unos beneficios de 374 miles de euros.



OG4488482

## CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al cierre del ejercicio, la inversión en valores cotizados presentaba un valor de coste de 2.657 miles de euros, siendo la provisión por depreciación a 31/12/01 de 541 miles de euros, por lo que el valor neto reflejado en libros es de 2.116 miles de euros. El valor de mercado a cierre del ejercicio de la mencionada posición era de 2.177 miles de euros, por lo que existe una plusvalía pendiente de materializar por esta inversión de 61 miles de euros.

Por último, cabe mencionar que los rendimientos por dividendos generados por la inversión en valores cotizados a lo largo del ejercicio 2001 ha ascendido a 86 miles de euros.

### B2) Tesorería

La posición inicial de la tesorería de Dinamia era de 41.790 miles de euros, incluyendo el depósito prestado en una entidad bancaria como garantía del cumplimiento del calendario de pago aplazado por la compra de la participación inicial en Arco Bodegas Unidas, S.A. (a 31/12/00, el importe de dicho depósito era de 2.613 miles de euros).

Al final del ejercicio 2001, la posición neta de tesorería era de 34.911 miles de euros (incluyendo 1.293 miles de euros de garantía por el pago aplazado ya comentado), explicándose la disminución respecto de la posición inicial fundamentalmente por las inversiones habidas en la cartera en valores no cotizados durante el año (ver apartado A)), que no se han compensado con cobros de desinversiones, además de otros aspectos como el pago de dividendo llevado a cabo por la Sociedad en Julio, por un importe total de 5.985 miles de euros.

La colocación media en instrumentos financieros de la tesorería de la Sociedad durante el ejercicio ha estado en torno a los 34.200 miles de euros, a un tipo medio de interés de un 3,22% en adquisición temporal de activos y un 4,38 en otros valores de renta fija. Los rendimientos totales generados por estas colocaciones han ascendido a 1.455 miles de euros.

## II.- HECHOS POSTERIORES

Por lo que se refiere a la cartera de participaciones en no cotizadas, en el período transcurrido desde el comienzo del ejercicio 2002 hasta la fecha del presente informe, sólo se ha producido una amortización parcial del préstamo concedido a Marie Claire, S.A. en el ejercicio 2000. Dicha amortización ha sido por un importe de 115 miles de euros, con lo que el nominal del préstamo pasa a ser de 373 miles de euros.

La posición en valores cotizados apenas ha sufrido variación (sólo por los ajustes en la provisión), mientras que la tesorería se mantiene en torno a las cifras finales del ejercicio anterior.

## III.- OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS

No ha habido de carácter mínimamente significativo.

## IV.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La Sociedad no ha desarrollado actividad alguna relacionada con la investigación y desarrollo.

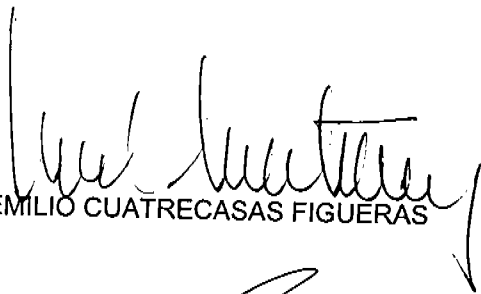


CLASE 8.<sup>a</sup>



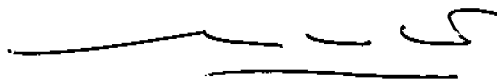
OG4488483

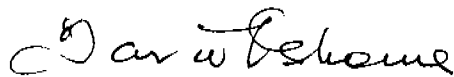
Las Cuentas Anuales de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. y el Informe de Gestión han sido aprobados por el Consejo de Administración de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., en su reunión del 26 de marzo de 2002, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho Informe de Gestión y Cuentas Anuales están extendidos en 24 folios de papel timbrado, clase 8.<sup>a</sup>, números OG4488460 a OG4488483, ambos incluidos.

  
EMILIO CUATRECASAS FIGUERAS

  
SIMÓN PEDRO BARCELÓ VADELL

  
JOSE ANTONIO ITARTE ZARAGUETA

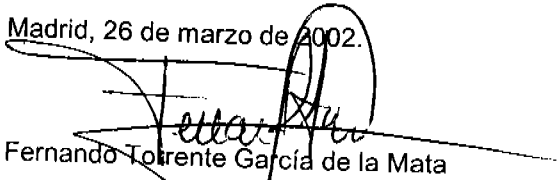
  
EVARISTO MURTRA DE ANTA



DAVID OSBORNE

Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio 2001 de Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A. por los miembros del Consejo de Administración en la sesión de 26 de marzo de 2002, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, estampando su firma cada uno de los señores cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja.

Madrid, 26 de marzo de 2002.

  
Fernando Torrente García de la Mata  
Firmado el Secretario del Consejo



**ANDERSEN**

**Dinamia Capital Privado,  
Sociedad de Capital Riesgo, S.A.  
(la Sociedad) y Sociedades Participadas**

Cuentas Anuales Consolidadas  
e Informe de Gestión  
Correspondientes al Ejercicio Terminado  
el 31 de Diciembre de 2001,  
junto con el Informe de Auditoría



**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Accionistas de  
Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de DYNAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A. (en lo sucesivo, la Sociedad) Y DE SUS SOCIEDADES PARTICIPADAS (véase Nota 2), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Según se indica en la Nota 5 de la Memoria, nuestro trabajo no ha incluido el examen de algunas de las sociedades participadas, cuyas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores independientes. Nuestra opinión, expresada en este informe, sobre las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2001 se basa, en lo relativo a estas participaciones, únicamente, en el informe de otros auditores.
3. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 11 de junio de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2001 expresan en todos los aspectos significativos la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, de la Sociedad y de sus Sociedades Participadas al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y de sus Sociedades Participadas, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad y de sus Sociedades Participadas.

ARTHUR ANDERSEN



José Luis Palao

10 de junio de 2002



**ANDERSEN**

**Dinamia Capital Privado,  
Sociedad de Capital Riesgo, S.A.  
(la Sociedad) y Sociedades Participadas**

Cuentas Anuales Consolidadas  
e Informe de Gestión  
Correspondientes al Ejercicio Terminado  
el 31 de Diciembre de 2001

DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.  
Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

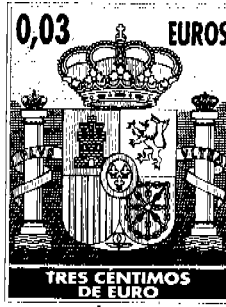
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Miles de Euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
P. B. N. I. E.



OG4488580

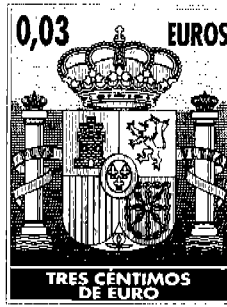
ACTIVO	31/12/2001	31/12/2000 (*)	PASIVO	31/12/2001	31/12/2000 (*)
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 8):</b>		
Inmovilizado material			Capital suscrito	25.650	25.650
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia (Nota 5)	95.295	81.834	Prima de emisión	85.899	85.899
Total inmovilizado	95.295	81.834	Reservas de la sociedad dominante	17.951	8.534
			Reservas en sociedades puestas en equivalencia	3.604	2.200
			Diferencias de conversión	216	-
			Pérdidas y ganancias atribuidas a la sociedad dominante	13.508	17.417
			Total fondos propios	146.828	139.700
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5):</b>			<b>SOCIOS EXTERNOS</b>		
De sociedades puestas en equivalencia	10.336	12.513		39	18
Total fondo de comercio	10.336	12.513			
			<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (NOTA 5):</b>		
			De sociedades puestas en equivalencia	1.447	1.503
			Total diferencia negativa	1.447	1.503
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 6)</b>		
Deudores (Nota 6)	5.687	8.005		447	-
Cartera de inversiones financieras (Nota 7)	120	60			
Valores no cotizados	38.228	36.584	<b>ACREDORES A CORTO PLAZO (Nota 9):</b>		
Valores cotizados	487	721	Acreeedores comerciales	670	1.358
Intereses de la cartera de inversión	(541)	(829)	Deudas con entidades de crédito	47	319
Provisión por depreciación de valores mobiliarios	38.294	36.536	Otras deudas no comerciales	7	319
			Administraciones Públicas	40	-
			Otras	144	1.196
			Ajustes por periodificación	861	2.873
Tesorería	10	5.206	Total pasivo circulante	149.622	144.094
Total activo circulante	43.991	49.747	<b>TOTAL PASIVO</b>		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>149.622</b>	<b>144.094</b>			

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OG4488582

## **Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. y Sociedades Participadas**

Memoria correspondiente al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2001

### **(1) RESEÑA DE LA SOCIEDAD**

Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó el 11 de noviembre de 1997.

La Sociedad está inscrita en el Registro Especial Administrativo de Entidades de Capital Riesgo del Ministerio de Economía y Hacienda, con el número 21. Su domicilio social se encuentra en Madrid.

El objeto social principal de la Sociedad consiste en la promoción, mediante la toma de participaciones en su capital, de empresas no financieras que no coticen en el primer mercado de las Bolsas de Valores ni en ningún mercado secundario organizado y que no estén participadas en más de un 25 % por empresas que coticen en dichos mercados o que tengan la consideración de entidad financiera. Para el desarrollo de su objeto social, la Sociedad puede facilitar préstamos participativos u otras formas de financiación a las sociedades en las que participe. Asimismo, la Sociedad puede realizar actividades de asesoramiento.

Las funciones de dirección, gestión y administración de la Sociedad están encomendadas a N MÁS UNO Electra Capital Privado, Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A., (en adelante, la Sociedad Gestora -véase Nota 11). La Sociedad Gestora es propiedad de N MÁS UNO Private Equity, S.L. y de Electra Kingsway Holdings Limited, las cuales poseen un 50% de su capital social, cada una.

### **(2) SOCIEDADES PARTICIPADAS**

El detalle de las sociedades participadas, así como otra información relevante al 31 de diciembre de 2001 relacionada con las mismas, se presenta a continuación:



DINAMIA CAPITAL PRIVADO, SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO, S.A.  
Y SOCIEDADES PARTICIPADAS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)  
(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000 (*)	HABER	Ejercicio 2001	Ejercicio 2000 (*)
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Gastos de personal (Nota 12)	48	84	Otros ingresos de explotación	43	144
Dotaciones para la amortización	-	1.088	Pérdidas de explotación	43	144
Otros gastos de explotación (Nota 11)	5.177	7.326		5.182	8.354
Beneficios de explotación	-	-	Ingresos Financieros (Nota 11)	2.011	2.879
Gastos financieros	28	66	Beneficio en venta y amortización de activos financieros (Nota 11)	7.539	19.274
Pérdidas en venta y amortización de activos financieros (Nota 11)	540	2.590	Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	114
Variación de la provisión de inversiones financieras (Nota 7)	364	-		9.550	22.267
	932	2.656	Resultados financieros negativos	-	-
Resultados financieros positivos	8.618	19.611	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 5)	14.477	8.973
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Nota 5)	3.105	986		-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	1.292	1.509	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Beneficios de las actividades ordinarias	13.516	17.735	Resultados extraordinarios negativos	-	-
Gastos extraordinarios	8	-	Pérdidas consolidadas antes de impuestos	8	-
Resultados extraordinarios positivos	-	-	Resultado consolidado del ejercicio (pérdida)	-	-
Beneficios consolidados antes de impuestos	13.508	17.735	Resultado atribuido a socios externos	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 10)	-	318	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (pérdidas)	-	-
Resultado consolidado del ejercicio (beneficios)	13.508	17.417		-	-
Resultado atribuido a socios externos (beneficios)	-	-		-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (beneficios)	13.508	17.417		-	-

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

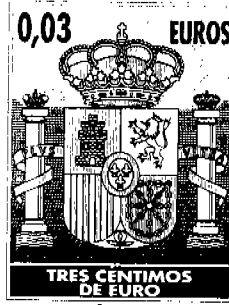
Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OG4488581



064488583

CLASE 8.<sup>a</sup>

Nombre	Domicilio	Auditor	Actividad	Porcentaje de Participación	Miles de Euros				Método de Consolidación o Procedimiento de Valoración
					Capital Desembolsado	Reservas	Resultados al 31 de Diciembre de 2001	Total Recursos Propios	
Dinamia Telemática, S.L.	Madrid	No auditada	Instrumental	75%	153	(1)	(8)	144	Integración Global
Grupo Isolux Wat, S.A. (antes, Tenedora de Acciones Ywat, S.A.)	Madrid	Pricewaterhouse Coopers Auditores, S.L.	Proyectos de construcción, industriales y energéticos	29,41%	15.326(b)	48.913 (b)	24.144 (b)	88.383	Puesta en equivalencia
Grupo Nova Robbialac	Portugal	Joao Augusto y Asociados	Producción y comercialización de pinturas	33,37%	5.000 (b)	36.019 (b)	2.439 (b)	43.458	Puesta en equivalencia
Industria Ibérica de Tintas, S.A.	Madrid	KPMG Auditores, S.L.	Servicios de identificación de voz	5,98%	714 (b)	8.386 (b)	(3.540) (b)	5.560	Puesta en equivalencia
People Communications, S.A.	Madrid	No auditado	Limpieza	28,87%	28.698	-	830	29.528	Puesta en equivalencia
Grupo Atención Empresarial, S.L.	Alemania	Ernst & Young	Distribución	5,00%	20.758 (b)	76.534 (b)	(51.920) (b)	45.372	Puesta en equivalencia
Grupo Deutsche Woolworth, GmbH.	Inglaterra	Deloitte & Touch Andersen	Equipos de seguridad	7,37%	36.976 (a)	6.398 (a)	5.480 (a)	48.854	Puesta en equivalencia
Capital Safety Group Limited	Madrid		Vinícola	8,00%	17.799 (b)	69.966 (b)	13.260 (b)	101.025	Puesta en equivalencia
Grupo Arco Bodegas Unidas, S.A.	Deba-Guipuzcoa	KPMG Auditores, S.L.	Fabricación, compra y venta de maquinaria	63,06%	1.874 (b)	6.516 (b)	605 (b)	8.995	Puesta en equivalencia
Industrias Anayak, S.A.	Barcelona	Mazars & Asociados	Juguetería	39,73%	7.560 (a)	703 (a)	(1.022) (a)	7.241	Puesta en equivalencia
Educa Borrás, S.A. (antes Borrás Plana, S.A.)	Barcelona	KPMG Auditores, S.L.	Fabricación y venta de sistemas eléctricos para vehículos	78,53%	5.345 (b)	(70) (b)	45 (b)	5.320	Puesta en equivalencia
Cables Perti, S.A.	Barcelona		Química	45,53%	20.135 (b)	3.505 (b)	4.181 (b)	27.821	Puesta en equivalencia
Grupo Unión Deriván, S.A.	Castellón	Arthur Andersen	Fabricación	25,06%	19.200 (a)	3.045 (a)	3.896 (a)	31.080	Puesta en equivalencia
Grupo Marie Claire, S.A.		Arthur Andersen							Puesta en equivalencia

- (a) Esta sociedad cierra su ejercicio económico el 31 de marzo de cada año. Los datos aquí incluidos corresponden a sus estados financieros a 31 de diciembre de 2001, no auditados.
- (b) Datos extraídos de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2001, auditadas.



0G4488584

**CLASE 8.ª****(3) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES****a) *Imagen fiel-***

Las cuentas anuales consolidadas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de sus registros contables al 31 de diciembre de 2001 y de las cuentas anuales de las sociedades participadas y se presentan de acuerdo con la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados, consolidados.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2001 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que dichas cuentas anuales serán ratificadas sin cambios significativos.

Los datos contenidos en esta memoria relativos al ejercicio 2000 se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

**b) *Principios contables y normas de valoración-***

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 4. En dicha Nota 4 se incluyen los principales cambios introducidos por la Circular 5/2000, de 19 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su formulación.

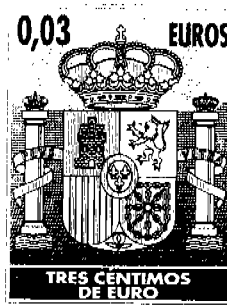
**c) *Principios de consolidación-***

Se ha consolidado por el método de integración global la sociedad Dinamia Telemática, S.L., por ser el 75% de su capital propiedad de la Sociedad. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones entre ambas entidades han sido eliminados en el proceso de consolidación.

El resto de las sociedades participadas se han valorado por el procedimiento de puesta en equivalencia al ejercer la Sociedad una influencia notable en su gestión (participación significativa en el capital y/o vinculación duradera). Dicho método consiste en valorar las sociedades participadas por la fracción del neto patrimonial (consolidado en el caso de que la sociedad participada sea cabecera de un grupo de sociedades) que, de cada una de ellas, representa la participación de la Sociedad; una vez considerados, en su caso, los dividendos percibidos de las mismas. Los Administradores de la Sociedad consideran que este método de valoración es el más idóneo para mostrar la imagen fiel del patrimonio y de los resultados, consolidados, de la Sociedad y de sus sociedades participadas.

Excepto Marie Claire, S.A., Capital Safety Group Limited y Educa Borrás, S.A., que cierran su ejercicio social el 31 de marzo de cada año, en la Sociedad y en las restantes sociedades participadas el ejercicio social coincide con el ejercicio natural. La información utilizada en la valoración de las entidades mencionadas anteriormente se ha obtenido de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2001.

Las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que, en su caso, pudiera derivarse de la incorporación de las reservas de las sociedades participadas al patrimonio de la Sociedad, por considerarse que las citadas reservas serán utilizadas como fuente de autofinanciación por cada una de las sociedades participadas.



0G4488585

**CLASE 8.ª****d) Comparación de la información-**

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2000 fueron formuladas en millones de pesetas. No obstante, con el fin de facilitar su comparación con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001, los importes referidos al ejercicio 2000 se han convertido a miles de euros habiendo empleado para ello el tipo de conversión al que se refiere el artículo 2 de la Ley 46/1.998 de 17 de diciembre, sobre Introducción del Euro, y conforme a lo establecido en el Real Decreto 2.814/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueban las normas sobre los aspectos contables de la introducción del euro. Dicha conversión no tiene efecto ni sobre el resultado consolidado ni sobre el patrimonio neto consolidado al cierre del ejercicio 2000.

**(4) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN**

Los principios contables y normas de valoración más significativos utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas son los siguientes:

**a) Fondo de comercio de consolidación-**

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 incluye un fondo de comercio, neto de su amortización acumulada, de 10.336 miles de euros (véase Nota 5), originado por la diferencia positiva de consolidación que surge al comparar el coste de adquisición de cada participación con su valor teórico-contable en la fecha de adquisición, corregido por el importe de las plusvalías tácitas imputables a elementos patrimoniales concretos que, en su caso, existieran en el momento de compra y que subsistan a la fecha del balance de situación consolidado. En el caso de que la sociedad participada sea cabecera de un grupo de sociedades, se ha considerado el valor teórico-contable atribuido al grupo.

El fondo de comercio se amortiza, linealmente, en un período de 10 años, por considerar este período el mínimo estimado durante el que dicho fondo contribuirá a la obtención de beneficios por parte de la Sociedad.

**b) Diferencia negativa de consolidación-**

El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 incluye una diferencia negativa de consolidación de 1.447 miles de euros (véase Nota 5), originada por la diferencia por defecto que surge al comparar el coste de adquisición de alguna de las sociedades participadas con sus respectivos valores teórico-contables a la fecha de la compra. En el caso de que la sociedad participada sea cabecera de un grupo de sociedades, se ha considerado el valor teórico contable atribuido al grupo.

Esta diferencia negativa de consolidación se mantiene en el correspondiente capítulo del balance de situación consolidado, imputándose a resultados, únicamente, en la medida en que se materialice la pérdida que dio origen a dicha diferencia (véase Nota 5).

**c) Deudores-**

Se reflejan contablemente por el importe de la transacción o por la cantidad entregada a los deudores, y se practican las correcciones valorativas que se estiman necesarias para provisionar el riesgo por insolvencia, el cual se evalúa mediante un análisis individualizado de la capacidad de pago de cada deudor en función de la información disponible.



OG4488586

### CLASE 8.ª

#### d) *Cartera de Inversiones financieras-*

Las acciones, participaciones (sin incluir las participaciones en sociedades valoradas por el procedimiento de puesta en equivalencia – véase Nota 3) y valores de renta fija con rendimiento explícito se reflejan contablemente, título a título, a su precio de adquisición; entendiéndose por tal el conjunto de los desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, excluidos los intereses devengados no vencidos en el momento de la compra (que se registran de forma separada) o a su valor de realización, el menor.

Por valor de realización se entiende:

##### 1. Adquisición temporal de activos:

- Con vencimiento residual superior a 6 meses a partir de la fecha de valoración: su cotización oficial del día de la valoración. No obstante lo anterior, si las cotizaciones oficiales no reflejasen debidamente la evolución de los tipos de interés de mercado, se tomaría como valor de referencia el precio que igualase el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado de la Deuda Pública asimilable, incrementándose en una prima que sea representativa del grado de riesgo del valor y de las condiciones concretas de la emisión.
- Con vencimiento residual igual o inferior a 6 meses a partir de la fecha de valoración: su precio de adquisición incrementado en los intereses devengados y no cobrados correspondientes, calculados de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de la inversión.

##### 2. Acciones cotizadas: cotización oficial media del último día del mes de la fecha del balance o, en su defecto, del día inmediato anterior.

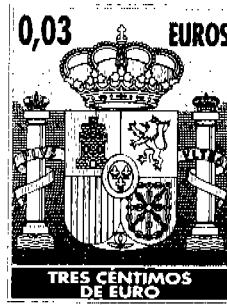
#### e) *Impuesto sobre beneficios-*

El gasto por el impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal; entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no reviertan en periodos subsiguientes.

##### *Régimen aplicado-*

La Sociedad se encuentra acogida a los beneficios fiscales establecidos por la Ley 1/1999, de 5 de enero, reguladora de las Entidades de Capital Riesgo y de sus Sociedades Gestoras y que, en síntesis, son los siguientes:

1. Exención parcial por las rentas que se obtengan en la transmisión de acciones y participaciones, según el año de transmisión computado desde el momento de la adquisición. Dicha exención será del 99% desde el inicio del segundo año y hasta el duodécimo, incluido. En el primer año y a partir del duodécimo no se aplicará exención, salvo las excepciones establecidas en la normativa fiscal vigente.
2. Dedución del 100% de los dividendos y, en general, de las participaciones en beneficios percibidos de las sociedades que las Sociedades y Fondos de Capital Riesgo promuevan o fomenten, cualquiera que sea el porcentaje de participación y el tiempo de tenencia de las acciones o participaciones.



OG4488587

### CLASE 8.ª

3. Deducción (por aplicación del artículo 28.5 de la Ley 43/1995) de las rentas integradas en la base imponible del sujeto pasivo originadas por la transmisión de valores representativos de capital. El importe de la deducción se corresponde con el incremento neto de los beneficios no distribuidos durante el tiempo de tenencia de la participación transmitida con el límite de las rentas computadas.

El tipo de gravamen aplicable en el impuesto sobre beneficios es del 35%.

#### f) *Ingresos y gastos-*

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo.

Siguiendo un criterio de prudencia, únicamente se contabilizan los beneficios realizados. Sin embargo, los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

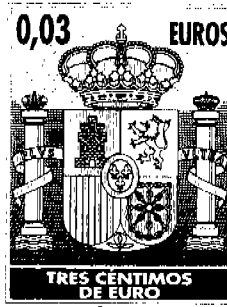
#### g) *Clasificación de las deudas a corto plazo-*

Las deudas se registran por el saldo dispuesto y se clasifican en función de sus vencimientos, considerando como deudas a corto plazo aquéllas con vencimiento inferior a los doce meses a partir de la fecha de los balances de situación consolidados.

#### (5) PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA, FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN Y DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad cumplía con la totalidad de los límites y coeficientes que establece la legislación vigente para este tipo de entidades.

Los saldos al 31 de diciembre de 2001 de los epígrafes "Inmovilizado - Participaciones en sociedades puestas en equivalencia", "Fondo de Comercio de Consolidación-De sociedades puestas en equivalencia" y "Diferencia Negativa de Consolidación-De sociedades puestas en equivalencia" del balance de situación consolidado, así como su desglose por Sociedades Participadas, se detallan a continuación:



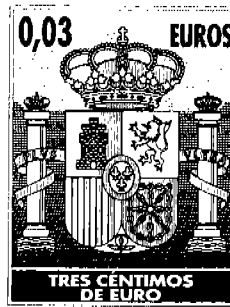
OG4488588

**CLASE 8.ª**

Sociedad	Miles de Euros		
	Valor Neto de las Sociedades Participadas (*)	Diferencias de Consolidación	
		Fondo de Comercio	Diferencia Negativa
Grupo Isolux Wat, S.A.	25.994	-	-
Nova Robbialac - Industria Ibérica de Tintas, S.A.	14.501	-	-
People Communications, S.A.	332	908	-
Atención Empresarial, S.L.	8.522	-	-
Deutsche Woolworth, GmbH.	2.269	-	445
Capital Safety Group Limited	3.601	284	-
Arco Bodegas Unidas, S.A.	8.082	8.130	-
Industrias Anayak, S.A.	5.672	1.014	-
Educa Borrás, S.A.	2.875	-	245
Cables Perti, S.A.	4.218	-	-
Unión Deriván, S.A.	12.678	-	757
Marie Claire, S.A.	6.551	-	-
	<b>95.295</b>	<b>10.336</b>	<b>1.447</b>

(\*) Determinado según se explica en la Nota 3-c.

El movimiento habido durante el ejercicio 2001 en los capítulos "Fondo de Comercio de Consolidación" y "Diferencia Negativa de Consolidación" del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:



0G4488589

**CLASE 8.ª**

CONTABILIDAD

Sociedad	Miles de Euros							
	Fondo de Comercio de Consolidación					Diferencias Negativas de Consolidación		
	Saldo Inicial	Altas por Adquisiciones	Bajas por Ventas	Bajas por Amortización	Saldo Final	Saldo Inicial	Bajas por Ventas	Saldo Final
Movinord, S.A.	1.841	-	(1.841)	-	-	-	-	-
Grupo Marie Claire, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Atención Empresarial, S.L.	-	-	-	-	-	-	-	-
People Communications, S.A.	-	956	-	(48)	908	-	-	-
Deutsche Woolworth GmbH.	-	-	-	-	-	445	-	445
Capital Safety Group Limited	324	-	-	(40)	284	-	-	-
Arco Bodegas Unidas, S.A.	9.191	-	-	(1.061)	8.130	-	-	-
Isolux Wat, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Cables Perti, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Industrias Anayak, S.A.	1.157	-	-	(143)	1.014	-	-	-
Nova Robbialac-Industria Ibérica de Tintas, S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Unión Deriván, S.A.	-	-	-	-	-	813	(56)	757
Educa Borrás, S.A.	-	-	-	-	-	245	-	245
<b>Total</b>	<b>12.513</b>	<b>956</b>	<b>(1.841)</b>	<b>(1.292)</b>	<b>10.336</b>	<b>1.503</b>	<b>(56)</b>	<b>1.447</b>

**Movinord, S.A.-**

El 8 de octubre de 2001, la Sociedad vendió la totalidad de la participación que poseía de Movinord, S.A. a Bergamín 15 Inversiones, S.L. por un precio de 14.186 miles de euros. El beneficio resultante de esta venta ascendió a 7.427 miles de euros, y se encuentra registrado en el epígrafe "Beneficio en venta y amortización de activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 11).

**Grupo Marie Claire, S.A.-**

En el ejercicio 2001 no se ha producido ningún movimiento en esta participación, manteniéndose en el 25,06% de su capital social.

**Atención Empresarial, S.L.-**

El 9 de abril de 2001, Atención Empresarial, S.L. llevó a cabo un ampliación de capital mediante la emisión de 30.051 participaciones sociales de 10 euros de valor nominal cada una, a la par. La Sociedad suscribió y desembolsó en su totalidad 10.017 participaciones sociales. El 24 de julio de 2001, Atención Empresarial, S.L. realizó otra ampliación de capital mediante la emisión de 67.617 nuevas participaciones sociales de 10 euros de cada una y una prima de emisión de 83,33 euros por participación. La Sociedad suscribió y desembolsó en su totalidad 22.539 participaciones sociales. El 7 de noviembre de 2001, Atención Empresarial llevó a cabo una nueva ampliación de capital mediante la emisión de 358.161 nuevas participaciones sociales, de 10 euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de 51,03 euros por participación. En esta ampliación de capital la Sociedad suscribió y desembolsó en su totalidad 103.393 participaciones sociales. Al 31 de diciembre de 2001 la totalidad de las participaciones sociales de Atención Empresarial, S.L. estaba pignorada como garantía de un préstamo sindicado concedido por varias entidades financieras a dicha sociedad.





OG4488590

### **CLASE 8.ª**

#### **People Communications, S.A.**

El 25 de abril de 2001, People Communications, S.A. llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 46.012 acciones nominativas, de un euro de valor nominal y con una prima de emisión de 31,60 euros por acción. La Sociedad suscribió y desembolsó en su totalidad 23.006 acciones en dicha ampliación de capital. El 26 de julio de 2001 People Communications, S.A. llevó a cabo otra ampliación de capital mediante la emisión de 92.025 acciones nominativas, de un euro de valor nominal y con una prima de emisión de 31,60 euros por acción. De esta ampliación de capital la Sociedad suscribió y desembolsó en su totalidad 19.720 acciones.

#### **Deutsche Woolworth, GmbH.-**

En el ejercicio 2001, Deutsche Woolworth, GmbH procedió amortizar una serie de préstamos participativos que le habían concedido sus accionistas, mediante la conversión del principal de dichos préstamos en acciones de la sociedad (véase Nota 6).

#### **Capital Safety Group Limited.-**

En el ejercicio 2001 no se ha producido ningún movimiento en esta participación, manteniéndose en el 7,37% de su capital social.

#### **Arco Bodegas Unidas, S.A.-**

En el ejercicio 2001, Arco Bodegas Unidas, S.A. procedió a repartir a sus accionistas parte de la prima de emisión de sus acciones, por lo que entregó a la Sociedad un importe de 59 miles de euros. La participación de la Sociedad en dicha entidad se mantuvo constante a lo largo del año 2001, siendo al 31 de diciembre de 2001 del 8% de su capital social.

#### **Grupo Isolux Wat, S.A.-**

En el ejercicio 2001, esta sociedad cambió su antigua denominación de Tenedora de Acciones Ywat, S.A. por la actual (Isolux Wat, S.A.). Durante el ejercicio 2001 no se ha producido movimiento en esta participación, manteniéndose en el 29,41% de su capital social.

#### **Cables Perti, S.A.-**

En el ejercicio 2001 la Sociedad vendió una parte de las acciones preferentes de Cables Perti, S.A. a la propia sociedad, pasando a ser su porcentaje de participación en el capital social del 78,527%. Esta venta no generó resultados para la Sociedad.

#### **Industrias Anayak, S.A.-**

En el ejercicio 2001 no se ha producido ningún movimiento en esta participación, manteniéndose en el 63,06% de su capital social.

#### **Nova Robbialac-Industria Ibérica de Tintas, S.A.-**

En el ejercicio 2001, la Sociedad vendió 861 acciones de Nova Robbialac- Industria Ibérica de Tintas, S.A., pasando a ser su porcentaje de participación en su capital social del 33,37%. Esta venta no generó resultados para la Sociedad.



0G4488591

**CLASE 8.ª****Unión Deriván, S.A.-**

La Junta General de Accionistas de Unión Deriván, S.A. aprobó el 30 de junio de 2001 llevar a cabo una compra de sus propias acciones en un número máximo de 426.666 acciones. De esta forma, en el ejercicio 2001, la Sociedad vendió 216.516 acciones de Unión Deriván, S.A. a esta misma sociedad por un precio total de 650 miles de euros, obteniendo un beneficio de 22 miles de euros, que se encuentra registrado en el epígrafe "Beneficio en venta de amortización de activos financieros- Por venta y amortización de activos no cotizados- De acciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2001 (véase Nota 11).

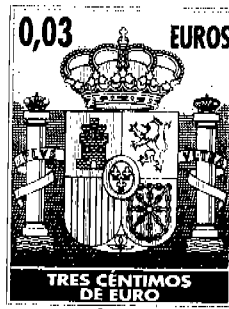
**Educa Borrás, S.A.-**

En el ejercicio 2001 no se ha producido ningún movimiento en esta participación, manteniéndose en el 39,73% de su capital social.

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2001, sin considerar la dotación a la amortización del fondo de comercio descrita en esta misma Nota, de la valoración por puesta en equivalencia al 31 de diciembre de 2001 de las sociedades participadas, se muestra a continuación:

Sociedad	Miles de Euros				
	Coste en Libros de la Sociedad	Balance de Situación Consolidado			Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada (*) Debe/(Haber)
		Valor Neto de las Sociedades Participadas	Fondo de Comercio Inicial	Diferencia Negativa Inicial	
Movinord, S.A.	-	-	2.638	-	(1.103)
Grupo Marie Claire, S.A.	4.820	6.551	-	-	(976)
Grupo Atención Empresarial, S.L.	8.515	8.522	-	-	(7)
People Communications, S.A.	1.393	332	956	-	105
Deutsche Woolworth GmbH.	4.270	2.269	-	445	2.596
Capital Safety Group Ltd.	2.752	3.601	403	-	(404)
Grupo Arco Bodegas Unidas, S.A.	17.418	8.082	10.620	-	(1.061)
Grupo Isolux Wat, S.A.	14.424	25.994	-	-	(7.101)
Cables Perti S.A.	4.197	4.218	-	-	(126)
Industrias Anayak, S.A.	7.033	5.672	1.430	-	(971)
Grupo Nova Robbialac - Industria Ibérica de Tintas, S.A.	14.604	14.501	-	-	(813)
Grupo Unión Deriván, S.A.	9.567	12.678	-	811	(1.915)
Educa Borrás, S.A.	3.005	2.875	-	246	404
	91.998	95.295	16.047	1.502	(11.372)

(\*) Refleja la aportación al resultado del ejercicio 2001 de las sociedades participadas puestas en equivalencia, sin considerar la dotación a la amortización del fondo de comercio.



0G4488592

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

DEUDORES

**(6) DEUDORES**

El detalle del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

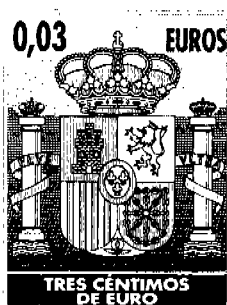
	Miles de Euros
Préstamos a sociedades participadas	4.017
Dividendos a cobrar	590
Cuentas a cobrar por venta de acciones (Nota 5)	515
Administraciones Públicas	473
Otros deudores	92
	<b>5.687</b>

**Préstamos a sociedades participadas-**

El saldo de esta cuenta corresponde a los siguientes préstamos a sociedades participadas:

	Miles de Euros			
	Maire Claire, S.A.	Capital Safety Group	Deutsche Woolworth, GmbH.	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2000	714	3.082	3.212	7.008
Adiciones	-	447	-	447
Amortizaciones	(226)	-	(3.212)	(3.438)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	488	3.529	-	4.017
Intereses devengados no vencidos (Nota 7-c)	10	377	652	1.039
Intereses devengados (Nota 11)	48	204	216	468
Tipo de interés anual	8%	7%		
Fecha de inicio	30/11/2000	21/10/1998		
Fecha de vencimiento	30/09/2003	31/10/2006		

En el ejercicio 2001, Deutsche Woolworth GmbH procedió a amortizar el préstamo participativo mediante la conversión del mismo en acciones de dicha sociedad (véase Nota 5). Al 31 de diciembre de 2001, los intereses devengados y pendientes de cobro de este préstamo ascendían a 652 miles de euros, y se encuentran contabilizados en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 (véase Nota 7-c). La Sociedad tiene constituida una provisión para la cobertura de la posible insolvencia de estos intereses por la totalidad del importe (véase Nota 7-c).



OG4488593

**CLASE 8.ª**

El préstamo<sup>10</sup> concedido a Capital Safety Group Limited está denominado en libras esterlinas. El incremento en el año 2001 corresponde a diferencias positivas de cambio no realizadas puestas de manifiesto en el ejercicio y que, en aplicación de lo dispuesto en la Circular 5/2000 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se registran en el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 adjunto.

**Dividendos a cobrar-**

Este saldo recoge el dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2001 pagadero por Industrias Anayak, S.A. por importe de 590 miles de euros, que fue liquidado por esta sociedad en enero de 2002.

**Cuentas a cobrar por venta de acciones-**

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2001 recoge el importe pendiente de cobro por la venta de acciones preferentes de Cables Perti, S.A. (véase Nota 5). Este importe fue abonado a la Sociedad en enero de 2002.

**Administraciones Públicas-**

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2001 recoge el importe adeudado por la Hacienda Pública por las retenciones soportadas sobre los dividendos cobrados y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades realizados en el año 2001, por importe de 114 y 359 miles de euros, respectivamente.

**(7) CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS****a) Valores no cotizados -**

Corresponde a la participación de la sociedad Dinamia Telemática, S.L. en el consorcio de televisión Net-TV, que ha obtenido la concesión de una licencia de televisión digital terrestre.

**b) Valores cotizados -**

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Acciones	2.657
Adquisición temporal de activos	33.435
Otros valores de renta fija	2.136
	38.228

El saldo de la cuenta "Adquisición Temporal de Activos" al 31 de diciembre de 2001 estaba materializado en Deuda Pública con vencimiento durante el ejercicio 2002 y un tipo de interés medio anual del 3,22%. Los intereses devengados en el ejercicio 2001 han ascendido a 1.360 miles de euros, que figuran registrados en el epígrafe "Ingresos Financieros - Intereses - De inversiones de renta fija" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 11).



OG4488594

**CLASE 8.ª**

El saldo de la cuenta "Otros Valores de Renta Fija" corresponde a una serie de pagarés contratados por la Sociedad con Banco Intercontinental Español, S.A. (Bankinter), los cuales tenían un tipo de interés medio anual del 4,38%. El interés generado por estos pagarés en el ejercicio 2001 ascendió a 95 miles de euros, que se encuentran registrados en la cuenta "Ingresos Financieros – Intereses – De inversiones de renta fija" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 11).

A continuación se resume el movimiento habido en el ejercicio 2001 en títulos de renta variable cotizada, en adquisición temporal de activos y en otros valores de renta fija:

	Miles de Euros		
	Acciones	Adquisición Temporal de Activos	Otros Valores de Renta Fija
Saldos al 31 de diciembre de 2000	5.333	28.640	2.611
Altas	-	4.509.468	4.469
Bajas	(2.676)	(4.504.673)	(4.944)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	2.657	33.435	2.136

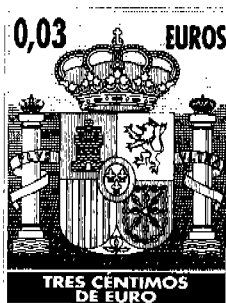
Los beneficios obtenidos por la venta de acciones de sociedades cotizadas ascendieron, en el ejercicio 2001 a 90 miles de euros, que han sido registrados en el epígrafe "Beneficios en venta y amortización de activos financieros – Por venta y amortización de activos cotizados – De acciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, adjunta (véase Nota 11). Las pérdidas generadas por el mismo concepto ascendieron a 540 miles de euros, y han sido registradas en el epígrafe "Pérdidas en venta y amortización de activos financieros – Por venta y amortización de activos cotizados – De acciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, adjunta (véase Nota 11).

**c) Intereses de la cartera de inversión-**

El detalle del saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Intereses de la cartera de inversión-	
De adquisición temporal de activos	12
Préstamos a sociedades participadas (Nota 6)	1.039
De otros valores de renta fija	82
Otros	6
Provisión para insolvencias (Nota 6)	(652)
	487

La cuenta "Provisión para insolvencias" cubre la totalidad de los intereses devengados y no cobrados del préstamo participativo concedido a Deutsche Woolworth, GmbH. (véase Nota 6). El movimiento habido en esta cuenta durante el ejercicio 2001 se muestra a continuación:



OG4488595

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2000	-
Dotación neta (*)	(652)
Saldo a 31 de diciembre de 2001	(652)

(\*) La dotación neta del ejercicio se encuentra registrada formando parte del saldo del epígrafe "Gastos financieros - Variación de la Provisión de Inversiones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio adjunta.

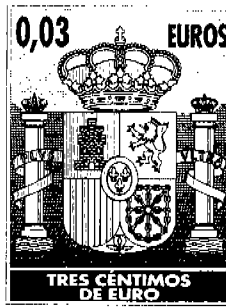
**d) Provisión por depreciación de valores mobiliarios-**

El movimiento habido en el ejercicio 2001 en la provisión por depreciación de valores es el siguiente:

	Valores Cotizados
Saldos al 31 de diciembre de 2000	829
Dotaciones del ejercicio 2001	3.808
Recuperaciones del ejercicio 2001	(4.096)
Saldos al 31 de diciembre de 2001	541

**(8) FONDOS PROPIOS**

El movimiento durante el ejercicio 2001 de los saldos que componen el capítulo "Fondos Propios" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001 se detalla a continuación:



OG4488596

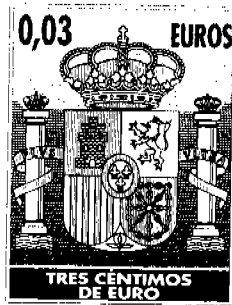
## CLASE 8.ª

	Miles de Euros							
	Capital Social	Pérdidas y Ganancias Atribuidas a la Sociedad Dominante	Prima de Emisión	Diferencia de Conversión	Otras Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia	Total Fondos Propios	Dividendos
Saldos al 31 de diciembre de 2000	25.650	17.417	85.899	-	8.534	2.200	139.700	-
Distribución del beneficio del ejercicio 2001	-	(17.417)	-	-	5.501	5.931	(5.985)	5.985
Reparto de dividendos intergrupo	-	-	-	-	2.356	(2.356)	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	216	-	-	216	-
Traspaso de reservas a la matriz por venta de participaciones	-	-	-	-	1.952	(1.952)	-	-
Beneficio del ejercicio 2001	-	13.508	-	-	-	-	13.508	-
Otros movimientos	-	-	-	-	(392)	(219)	(611)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2001	25.650	13.508	85.899	216	17.951	3.604	146.828	5.985

El detalle de las Reservas en Sociedades Puestas en Equivalencia al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Dinamia Telemática, S.L.	(1)
Grupo Marie Claire, S.A.	755
Deutsche Woolworth GmbH.	150
Capital Safety Group Limited.	553
Arco Bodegas Unidas, S.A.	(1.206)
Isolux Wat, S.A.	4.469
Cables Perti S.A.	(31)
Industrias Anayak, S.A.	(585)
Nova Robbialac - Industria Ibérica de Tintas, S.A.	(916)
Unión Deriván, S.A.	385
Educa Borrás, S.A.	31
<b>Total</b>	<b>3.604</b>

El capital social al 31 de diciembre de 2001 estaba representado por 8.550.000 acciones, de 3 euros de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.



0G4488597

**CLASE 8.ª**

Las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas.

El detalle de los accionistas más significativos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

Titular	% de Participación
Electra Fleming Private Equity Partners	10,442%
Agrupación Mutua del Comercio y de la Industria	9,098%
Atalaya Inversiones, S.A.	5,060%
Entur-99, S.L.	5,041%

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Con relación a la prima de emisión, el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

**(9) ACREEDORES A CORTO PLAZO**

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Deudas con entidades de crédito	670
Administraciones Públicas	7
Ajustes por periodificación	144
Otros	40
	861

La cuenta "Ajustes por Periodificación" recoge la estimación de gastos de explotación devengados y no vencidos al 31 de diciembre de 2001.

La cuenta "Deudas con Entidades de Crédito" del cuadro anterior recoge el saldo al 31 de diciembre de 2001 de la cuenta bancaria mantenida por la Sociedad en Banco Intercontinental Español, S.A.

**(10) SITUACIÓN FISCAL**

La Sociedad tiene sujeta a inspección fiscal la totalidad de las operaciones realizadas desde su fecha de constitución (véase Nota 1).





OG4488598

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

A continuación se muestra la conciliación del resultado contable de la Sociedad del ejercicio 2001 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, así como el gasto por impuesto del ejercicio.

	Miles de Euros
Resultado del ejercicio antes de impuestos	6.566
Diferencias permanentes	
Aumentos	-
Disminuciones	(8.594)
<b>Base Imponible</b>	<b>(2.028)</b>
Tipo de gravamen	35%
<b>Cuota íntegra</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2001, la Sociedad tenía bases imponibles negativas del Impuesto sobre Sociedades pendientes de compensar por importe de 2.028 miles de euros, correspondientes en su totalidad a la base imponible negativa del ejercicio 2001. Según la normativa fiscal vigente, estas bases imponibles negativas podrán compensarse con las rentas positivas de los periodos que concluyan en los próximos 15 años siguientes y sucesivos al año en que se generaron.

Al 31 de diciembre de 2001 la Sociedad tenía deducciones por doble imposición de la cuota íntegra del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicación por importe de 1.227 miles de euros. De acuerdo a la legislación vigente, las deducciones pendientes podrán aplicarse en las liquidaciones de los periodos impositivos que concluyan en los 10 años inmediatos y sucesivos al que se originaron.

Debido a posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, en opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que dichos pasivos se materializasen es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría de forma significativa a estas cuentas anuales.

**(11) INGRESOS Y GASTOS****Otros gastos de explotación -**

El desglose del saldo de esta partida de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001 es el siguiente:

	Miles de Euros
Comisión de gestión	2.941
Comisión de éxito	1.880
Servicios exteriores	314
Otros	42
	<b>5.177</b>



0G4488599

**CLASE 8.ª**

El sistema de retribución acordado con la Sociedad Gestora (véase Nota 1) tiene dos componentes, que corresponden a:

1. Una comisión de gestión fija anual del 1,75% sobre el valor del "activo valorado" de la Sociedad (para la determinación del "activo valorado", la Sociedad Gestora prepara una valoración trimestral conforme a criterios de generalizado reconocimiento en la práctica internacional, revisada semestralmente por un tercero independiente). El importe devengado por este concepto en el ejercicio 2001 ha ascendido a 2.941 miles de euros, que se encuentra registrado en la cuenta "Comisión de gestión" del cuadro anterior.
2. Una comisión de éxito del 20% sobre la plusvalía que la Sociedad obtenga por la transmisión de participaciones en sociedades objeto de su actividad, así como por los rendimientos que dichas participaciones le proporcionen, deducida de la misma la comisión de gestión fija anual, y siempre y cuando la plusvalía supere una rentabilidad mínima igual a la media de la TIR de los Bonos del Estado español a 3 años durante el último mes de diciembre anterior al comienzo de cada año natural. El importe devengado por este concepto en el ejercicio 2001 ha ascendido a 1.880 miles de euros, que se encuentra registrado en la cuenta "Comisión de éxito" del cuadro anterior.

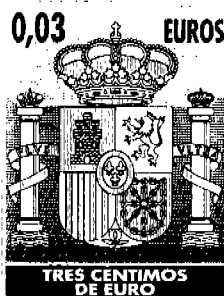
**Ingresos financieros-**

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge los siguientes importes:

	Miles de Euros
Dividendos-	
De sociedades cotizadas	86
	86
Intereses-	
De inversiones en renta fija (véase Nota 7-b)	1.455
De préstamos participativos (Nota 6)	468
Otros	2
	1.925
	2.011

**Beneficio en venta y amortización de activos financieros-**

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge los siguientes importes:



0G4488600

**CLASE 8.ª**

	Miles de Euros
Por venta y amortización de activos no cotizados- De acciones (Nota 5)	7.449
Por venta y amortización de activos cotizados- De acciones (Nota 7-b)	90
	7.539

**Pérdidas en venta y amortización de activos financieros-**

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge los siguientes importes:

	Miles de Euros
Por venta y amortización de activos cotizados- De acciones (Nota 7-b)	540
	540

**(12) RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Durante el ejercicio 2001, la Sociedad ha devengado remuneraciones (en concepto de dietas) a favor de los miembros de su Consejo de Administración por importe de 48 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, adjunta. Los miembros del Consejo de Administración no han recibido ningún otro tipo de remuneración en el ejercicio 2001.

Al 31 de diciembre de 2001 no existían ni anticipos ni créditos concedidos, ni se tenían asumidos compromisos en materia de pensiones o seguros de vida con los miembros del Consejo de Administración.

**(13) CUADROS DE FINANCIACIÓN**

Los cuadros de financiación consolidados correspondientes a los ejercicios 2001 y 2000 se detallan a continuación:



CLASE 8.<sup>a</sup>



OG4488601

	Miles de Euros		Miles de Euros	
	2001	2000(*)	2001	2000(*)
<b>APLICACIONES</b>				
Reducción de capital y reservas	611	2.566		
Distribución de dividendo	5.985	3.420	13.508	17.417
Incremento del inmovilizado financiero	12.798	24.353	-	1.088
Incremento del fondo de comercio	-	7.086	1.292	1.509
Disminución de diferencias negativas	56	-	364	-
			885	-
			21	18
			-	1.058
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	19.450	37.425	16.070	21.090
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	-	-	3.380	16.335
<b>TOTAL</b>	19.450	37.425	19.450	37.425
<b>ORIGENES</b>				
Por resultado de operaciones- Beneficio del ejercicio				
Amortizaciones para el inmovilizado				
Amortización del fondo de comercio				
Variación de la provisión de inversiones financieras				
Disminución del fondo de comercio				
Intereses minoritarios				
Incremento de diferencias negativas				
<b>TOTAL ORIGENES</b>			16.070	21.090
<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>			3.380	16.335
<b>TOTAL</b>			19.450	37.425

	Miles de Euros			
	2001		2000 (*)	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>				
Deudores	-	2.318	-	5.300
Cartera de inversiones financieras temporales	2.122	-	-	20.440
Tesorería	-	5.196	3.798	-
Acreedores	2.012	-	5.607	-
<b>TOTAL</b>	4.134	7.514	9.405	25.740
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	-	3.380	-	16.335

(\*) Se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos.



0G4488602

CLASE 8.ª

Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A.

Informe Gestión del Ejercicio 2001

I.- EVOLUCIÓN DURANTE EL AÑO Y PREVISIONES PARA AÑOS SIGUIENTES

Los hechos más significativos o relevantes que se han producido en este ejercicio han sido los siguientes:

A) INVERSIONES EN SOCIEDADES NO COTIZADAS:

A1) Situación inicial

Por lo que se refiere a la cartera de inversiones en sociedades no cotizadas, DINAMIA comienza el ejercicio con un volumen total en contabilidad (a precio de adquisición neto de provisiones) de 84.779 miles de euros, a lo que habría que añadir 7.008 miles de euros en nominal de créditos a sociedades participadas, con unos intereses devengados y pendientes de cobro a 31/12/00 de 615 miles de euros. Todo ello supone un total de inversión en sociedades no cotizadas de 92.402 miles de euros, con participaciones en doce sociedades.

A efectos de los estados financieros consolidados, las doce participaciones formaban parte del perímetro de consolidación, suponiendo un importe de las participaciones en sociedades no cotizadas de 81.894 miles de euros, un fondo de comercio neto de 12.513 miles de euros, una financiación a sociedades del grupo consolidado de 7.008 miles de euros, unos ajustes de periodificación activos por los intereses devengados y pendientes de cobro de la citada financiación de 615 miles de euros, unos intereses de socios minoritarios de 18 miles de euros y una diferencia negativa de consolidación de 1.503 miles de euros. La comparación entre las cifras de los estados financieros consolidados con respecto a los individuales arroja, finalmente, una aportación a los fondos propios, procedente de las sociedades participadas, de 8.107 miles de euros.

Por último, cabe mencionar que la valoración realizada a 31 de diciembre de 2000 por AB Asesores Electra (en la actualidad, N MAS UNO Electra) (Sociedad Gestora de Dinamia), revisada y aceptada por un experto independiente, arrojaba un valor de la cartera total en Sociedades no cotizadas de 128.717 miles de euros (incluyendo créditos a sociedades participadas e intereses devengados pendientes de cobro), por lo que se ponía de manifiesto una plusvalía pendiente de materialización para Dinamia de su "portfolio" de sociedades no cotizadas de 36.315 miles de euros.

A2) Inversiones en el año

Durante el año, se han llevado a cabo las siguientes adquisiciones de participaciones en nuevas compañías:



OG4488603

### CLASE 8.<sup>a</sup>

- PEOPLE COMMUNICATIONS, S.A.: La adquisición de la participación se lleva a cabo mediante la participación en dos ampliaciones de capital realizadas por la sociedad, en Abril y en Julio, por unos importes para Dinamia de 750 y 643 miles de euros respectivamente. De esta forma, Dinamia adquiere para su cartera el 5,98% de People Communications, S.A., compañía radicada en Madrid y cuya actividad consiste en la elaboración y comercialización de técnicas y procedimientos de identificación informática de voz, por un importe total pagado por la participación de 1.393 miles de euros.
- ATENCION EMPRESARIAL, S.L.: La adquisición de la participación se lleva a cabo mediante la participación en tres ampliaciones de capital realizadas por la sociedad, en Mayo, Julio y Octubre, por unos importes para Dinamia de 100, 2.103 y 6.311 miles de euros respectivamente. De esta forma, Dinamia adquiere para su cartera el 28,87% de Atención Empresarial, S.L., compañía tenedora de acciones de empresas de limpiezas (El Impecable Industrial, Grupo Vergés...), por un importe total pagado por la participación de 8.514 miles de euros.

Adicionalmente, durante el año se han producido las siguientes inversiones en compañías en las que se tenía una participación al inicio del ejercicio:

- DEUTSCHE WOOLWORTH.: En el mes de diciembre, la sociedad ha procedido a capitalizar el importe nominal del crédito que le tenían concedido sus accionistas. El importe de la participación que Dinamia tenía en dicho crédito, y que ha reclasificado de financiación a participadas a participación en su capital, es de 3.107 miles de euros.
- DINAMIA TELEMÁTICA, S.L.: En el mes de mayo, se suscribió una ampliación de capital en la sociedad filial Dinamia Telemática, S.L. (antigua Dinamia Patrimonio, S.L.), operación llevada a cabo por dicha compañía con el objeto de cumplir con los compromisos de garantías derivados de la participación del 2% del Consorcio Net-TV, concesionario de una licencia de televisión digital terrestre. Después de la ampliación, Dinamia sigue ostentando un 75% del capital de Dinamia Telemática, S.L., con un coste de adquisición de 115 miles de euros..

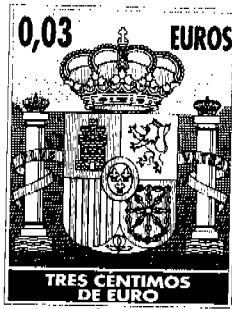
### A3) Desinversiones en el año:

Durante el ejercicio, se ha producido solamente una desinversión total de las participaciones que Dinamia tenía :

- MOVINORD, S.A.: En el mes de Octubre, Dinamia vendió la totalidad de su participación en esta compañía, junto con el resto de los accionistas, a una entidad financiera de su zona de influencia. El importe cobrado por la venta de la participación fue de 14.186 miles de euros. El importe registrado por Dinamia como plusvalía de la operación de venta en sus estados financieros consolidados fue de 7.449 miles de euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio se han producido las siguientes desinversiones parciales en compañías en las que se tenía participación al comienzo del ejercicio:

- CABLES PERTI, S.A.: En Diciembre, se vendió una parte de las acciones preferentes propiedad de Dinamia en Cables Pertí, S.A. a la propia Sociedad, para su amortización. El importe de la venta fue de 514 miles de euros y se realizó a precio de coste, por lo que no se generó resultado alguno.



OG4488604

### CLASE 8.ª

- UNION DERIVAN, S.A (UNDESA): En Octubre, se vendió una parte de las acciones clase "A" propiedad de Dinamia en Undesa a la propia Sociedad, para su amortización. El importe de la venta fue de 651 miles de euros y se realizó a precio de coste, por lo que no se generó resultado alguno.
- NOVA ROBBIALAC: En Octubre y Diciembre, se han llevado a cabo pequeñas ventas de acciones a directivos de la sociedad, por un total de 38 miles de euros y a precio de coste, por lo que no ha tenido incidencia en los resultados de Dinamia.

Por otro lado, por lo que se refiere a la financiación a sociedades participadas, cabe señalar, además de la capitalización ya comentada del crédito concedido a Deutsche Woolworth, cuyos intereses devengados y pendientes de cobro han sido objeto en los estados financieros de Dinamia de una dotación del 100 % de su importe, lo cual ha supuesto unos resultados negativos de 652 miles de euros, se han producido en el ejercicio dos amortizaciones parciales (a 31 de marzo y a 30 de septiembre) del préstamo concedido a Marie Claire, S.A. de 115 y 111 miles de euros respectivamente, con lo que a final del ejercicio 2001 el nominal del crédito concedido a la citada sociedad era de 488 miles de euros. Finalmente, se ha procedido a actualizar a final de ejercicio, y en cumplimiento de la normativa del Banco de España, el importe del nominal del préstamo concedido en moneda extranjera (libras esterlinas) a la sociedad participada Capital Safety Group, arrojando dichos cálculos un mayor importe del nominal del préstamo de 448 miles de euros y quedando dicho nominal en 5.335 miles de euros.

#### A4) Variaciones en el perímetro de consolidación:

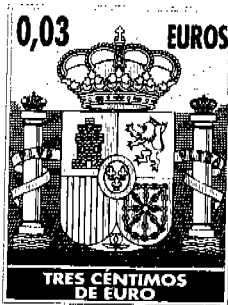
De las doce sociedades participadas que integraban el perímetro de consolidación para Dinamia al inicio del ejercicio, sólo ha salido de él, por venta total de la participación, la sociedad Movinord, S.A. Por otra parte, han entrado dos nuevas sociedades, cuya participación se ha adquirido en el ejercicio 2001:

- People Communications, S.A.
- Atención Empresarial, S.L.

Así pues, a final del ejercicio, el perímetro de consolidación lo integran trece sociedades, de las que una se consolida por integración global (Dinamia Telemática, S.L.) y las otras doce por puesta en equivalencia.

#### A5) Situación final

Como consecuencia de los movimientos descritos en los apartados anteriores, la situación que presenta la inversión en sociedades no cotizadas que integran el perímetro de consolidación (trece sociedades) es de un valor total de la participación de 95.295 miles de euros en las sociedades puestas en equivalencia y 120 miles de euros correspondientes a la consolidada por integración global (siendo su valor de coste neto de 89.633 miles de euros), 4.017 miles de euros en créditos concedidos a las sociedades participadas, unos intereses netos devengados y pendientes de cobro de dicha financiación de 387 miles de euros, un fondo de comercio neto de 10.336 miles de euros, intereses minoritarios de la sociedad consolidada por integración global de 39 miles de euros, diferencias negativas en consolidación de 1.447 miles de euros. La aportación a los fondos propios de Dinamia procedente de las diversas participaciones en sociedades no cotizadas supone a 31/12/01 un montante total de 14.656 miles de euros.



OG4488605

### CLASE 8.<sup>a</sup>

Por último, cabe mencionar que la valoración realizada a final del ejercicio 2001 por N MAS UNO ELECTRA (Sociedad Gestora de Dinamia) arroja un valor de la cartera total en sociedades no cotizadas de 132.159 miles de euros (136.631 miles de euros si incluimos créditos a sociedades participadas e intereses devengados pendientes de cobro). Estas cifras suponen una plusvalía pendiente de materializar por Dinamia en su cartera de participaciones en sociedades no cotizadas de 27.962 miles de euros, comparando las cifras anteriores con el importe de los activos que se refleja en los estados financieros consolidados.

#### B) OTRAS INVERSIONES:

##### B1) Valores cotizados

Al inicio del ejercicio, Dinamia tenía una inversión en cartera de valores que conformaban el índice IBEX, que presentaba un valor de coste de 5.333 miles de euros, habiéndose dotado una provisión por depreciación a 31/12/00 de 829 miles de euros, por lo que el valor neto reflejado en libros era de 4.504 miles de euros. El valor de mercado a cierre del ejercicio de la mencionada posición era de 4.716 miles de euros, por lo que existía una plusvalía pendiente de materializar por esta inversión de 212 miles de euros.

En Diciembre, se procedió a la venta del 50% de la posición por un importe de 2.233 miles de euros, con una baja en el coste de la cartera de 2.656 miles de euros. El efecto neto en la cuenta de resultados de Dinamia por esta venta (incluyendo la correspondiente desdotación de provisión) ha sido de unos beneficios de 374 miles de euros.

Al cierre del ejercicio, la inversión en valores cotizados presentaba un valor de coste de 2.657 miles de euros, siendo la provisión por depreciación a 31/12/01 de 541 miles de euros, por lo que el valor neto reflejado en libros es de 2.116 miles de euros. El valor de mercado a cierre del ejercicio de la mencionada posición era de 2.177 miles de euros, por lo que existe una plusvalía pendiente de materializar por esta inversión de 61 miles de euros.

Por último, cabe mencionar que los rendimientos por dividendos generados por la inversión en valores cotizados a lo largo del ejercicio 2001 ha ascendido a 86 miles de euros.

##### B2) Tesorería

La posición inicial de la tesorería de Dinamia era de 41.790 miles de euros, incluyendo el depósito prestado en una entidad bancaria como garantía del cumplimiento del calendario de pago aplazado por la compra de la participación inicial en Arco Bodegas Unidas, S.A. (a 31/12/00, el importe de dicho depósito era de 2.613 miles de euros).

Al final del ejercicio 2001, la posición neta de tesorería era de 34.911 miles de euros (incluyendo 1.293 miles de euros de garantía por el pago aplazado ya comentado), explicándose la disminución respecto de la posición inicial fundamentalmente por las inversiones habidas en la cartera en valores no cotizados durante el año (ver apartado A)), que no se han compensado con cobros de desinversiones, además de otros aspectos como el pago de dividendo llevado a cabo por la Sociedad en Julio, por un importe total de 5.985 miles de euros.

La colocación media en instrumentos financieros de la tesorería de la Sociedad durante el ejercicio ha estado en torno a los 34.200 miles de euros, a un tipo medio de interés de un 3,22% en adquisición temporal de activos y un 4,38 en otros valores de renta fija. Los rendimientos totales generados por estas colocaciones han ascendido a 1.455 miles de euros.





OG4488606

**CLASE 8.ª**

**II.- HECHOS POSTERIORES**

Por lo que se refiere a la cartera de participaciones en no cotizadas, en el período transcurrido desde el comienzo del ejercicio 2002 hasta la fecha del presente informe, sólo se ha producido una amortización parcial del préstamo concedido a Marie Claire, S.A. en el ejercicio 2000. Dicha amortización ha sido por un importe de 115 miles de euros, con lo que el nominal del préstamo pasa a ser de 373 miles de euros.

La posición en valores cotizados apenas ha sufrido variación (sólo por los ajustes en la provisión), mientras que la tesorería se mantiene en torno a las cifras finales del ejercicio anterior.

**III.- OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS**

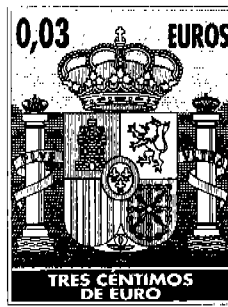
No ha habido de carácter mínimamente significativo.

**IV.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**

La Sociedad no ha desarrollado actividad alguna relacionada con la investigación y desarrollo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OG4488607

Las Cuentas Anuales Consolidadas de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A. (la Sociedad) y Sociedades Participadas y el Informe de Gestión Consolidado han sido aprobados por el Consejo de Administración de Dinamia Capital Privado, Sociedad de Capital Riesgo, S.A., en su reunión del 26 de marzo de 2002, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dicho Informe de Gestión y Cuentas Anuales están extendidos en 28 folios de papel timbrado, clase 8.<sup>a</sup>, números OG4488580 a OG4488607, ambos incluidos.

EMILIO CUATRECASAS FIGUERAS

SIMÓN PEDRO BARCELÓ VADELL

JOSE ANTONIO ITARTE ZARAGUETA

EVARISTO MURTRA DE ANTA

DAVID OSBORNE

Diligencia que levanta el Secretario para hacer constar que, tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio 2001 de Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A. por los miembros del Consejo de Administración en la sesión de 26 de marzo de 2002 sus miembros han procedido a suscribir el presente documento, estampando su firma cada uno de los señores cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja.

Madrid, 26 de marzo de 2002.

Fernando Torrente García de la Mata

Firmado el Secretario del Consejo